

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza podniku

Company Financial analysis

Student: Petra Sokolová

Vedoucí bakalářské práce: Dr. Ing. Zuzana Čvančarová

Ostrava 2011

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Petra Sokolová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Specializace: 00 Ekonomika podniku
Téma: **Finanční analýza podniku**
Company Financial Analysis

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoreticko-metodická část
3. Praktická část
4. Výsledky a doporučení
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

KISLINGEROVÁ E.; HNILICA J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

MRKVIČKA J.; KOLÁŘ P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

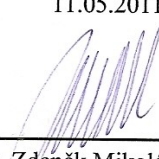
RŮŽIČKOVÁ P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

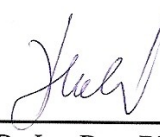
Vedoucí bakalářské práce: **Dr. Ing. Zuzana Čvančarová**

Datum zadání: 26.11.2010

Datum odevzdání: 11.05.2011


prof. Ing. Zdeněk Mikoláš, CSc.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Čestné prohlášení

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci včetně všech příloh vypracovala samostatně.“

V Opavě dne 10. 5. 2011

.....
Petra Sokolová

Poděkování

Ráda bych poděkovala Dr. Ing. Zuzaně Čvančarové za její odborné rady a cenné připomínky, kterými přispěla k vypracování této bakalářské práce. Dále děkuji podniku OSTROJ a. s., který mi poskytl data pro vypracování bakalářské práce a zvláště Ing. Miloši Mikolajskému, za jeho odborné rady.

Obsah

1. Úvod	1
2. Teoreticko - metodická část	2
2. 1. Uživatelé finanční analýzy	2
2. 2. Hlavní zdroje informací pro finanční analýzu.....	3
2. 2. 1. Rozvaha	4
2. 2. 2. Výkaz zisku a ztráty	4
2. 2. 3. Výkaz Cash flow	5
2. 3. Horizontální analýza.....	6
2. 4. Vertikální analýza	7
2.5. Poměrové ukazatele finanční analýzy	8
2.5.1. Ukazatele rentability	8
2.5.2. Ukazatele aktivity.....	11
2.5.3. Ukazatele likvidity	14
2.5.4. Ukazatele zadluženosti	17
2.5.5. Ukazatele kapitálového trhu	18
2.6. Bankrotní modely finanční analýzy	21
2.6.1. Altmanův model.....	21
2.6.2. Model „IN“ - Index důvěryhodnosti	23
3. Praktická část.....	25
3.1. Profil společnosti OSTROJ, a. s.....	25
3.2. Finanční analýza společnosti OSTROJ a. s.....	26
3.2.1. Struktura aktiv a pasiv společnosti OSTROJ a. s.....	27
3.2.2. Horizontální analýza rozvahových položek	29
3.2.3. Ukazatele rentability	31
3.2.4. Ukazatele aktivity.....	33
3.2.5. Ukazatele likvidity	34
3.2.6. Ukazatele zadluženosti	35
3.2.7. Altmanův model.....	36
3.2.8. Model IN – Index důvěryhodnosti	38
4. Výsledky a doporučení.....	41
5. Závěr.....	44
Seznam literatury.....	46
Seznam zkratk a symbolů	47
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	49
Seznam příloh.....	50

1. Úvod

Finanční analýza je významnou součástí finančního řízení podniku, protože představuje ohodnocení minulosti, současnosti a dá se z ní vyvodit předpokládané budoucí finanční hospodaření firmy. Pokud je prováděna kvalifikovaně a pravidelně, umožňuje odhalit případné poruchy finančního zdraví v době, kdy je ještě možné různými zásahy tyto poruchy odstranit. Záleží na schopnosti managementu, jak dokáže finanční analýzu využít a vyvodit z ní potřebné závěry pro řízení společnosti. V současné době jsou již metody finanční analýzy hojně využívány.

Cílem bakalářské práce je stručně popsat teoretický výklad finanční analýzy a dále provést finanční analýzu vybraného podniku. Dílčím cílem je zhodnotit hospodaření vybraného podniku pomocí vhodně zvolených metod a navrhnout doporučení pro další zlepšení finančního zdraví.

Teoretická část práce tvoří podklad pro část praktickou. Zabývá se informačními zdroji finanční analýzy, jejími uživateli a konkrétními ukazateli finanční analýzy. Cílem této části je vytvořit podklad pro část praktickou.

V praktické části bude stručně představena společnost, která se podrobí finanční analýze. Dále bude provedena finanční analýza pomocí základních poměrových ukazatelů, horizontální analýzy a vybraných bankrotních modelů. Finanční analýza bude provedena z pohledu externího uživatele, protože budou použita data z účetních výkazů, které jsou podle zákona veřejně přístupné.

Bakalářská práce se bude opírat o informace z publikací, zabývajících se touto problematikou. Data použitá pro rozbor finanční analýzy budou čerpána z účetních závěrek vybrané společnosti.

2. Teoreticko - metodická část

Finanční analýza představuje rozbor jakékoli činnosti, která má souvislost s určitým uvažováním o čase a penězích. Jejím účelem je provést zhodnocení finančního hospodaření podniku, proto patří mezi nejdůležitější části finančního řízení celého podniku. [10] „Analýza je užitečná pro prověření dat z minulosti, doplnění vypočítané hodnoty podniku při koupi takového podniku, je východiskem pro sestavování finančního plánu.“ [10, s. 19] Je důležitá pro management, akcionáře, věřitele i další externí uživatele. Vychází nejčastěji z informací, které jsou účetního charakteru, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty či výkaz o peněžních tocích. Metoda finanční analýzy musí být zvolena tak, aby byla účelná, takže musí odpovídat předem stanovenému cíli, dále tak, aby výše nákladů odpovídala hloubce a rozsahu finanční analýzy a očekávanému hodnocení rizik spojených s rozhodováním. A konečně musí být spolehlivá, což se odvíjí od spolehlivých vstupních informací. [10] Platí že: „Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“ [10, s. 40]

2. 1. Uživatelé finanční analýzy

„Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit.“ [3, s. 13]

Finanční analýzu je možné rozdělit do dvou oblastí a to podle toho, kdo ji provádí. Je to externí finanční analýza a interní finanční analýza.

Externí analýza je prostředkem k objasnění zveřejňovaných účetních výkazů. Podle nich hodnotí externí uživatelé finanční zdraví podniku. Jeho dosažená úroveň slouží jako známka toho, jaké má podnik vyhlídky na své další trvání a rozvoj v dalších letech. Externí analýza vychází ze zveřejňovaných finančních a účetních výkazů a z dalších veřejně dostupných informací. Mezi externí uživatele řadíme investory, banky a další věřitele, obchodní partnery, stát a jeho orgány a konkurenty.

Investoři patří k primárním uživatelům informací finanční analýzy. K investorům se řadí akcionáři či vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál. Ti využívají informace finanční analýzy ze dvou hledisek, investičního a kontrolního. Z hlediska investičního využívají informace pro rozhodování o budoucích investicích a zaměřují se zvláště na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Z hlediska kontrolního se zajímají o stabilitu a

likviditu podniku, disponibilní zisk a v neposlední řadě také o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

Banky a jiní věřitelé posuzují především bonitu dlužníka. Potřebují získat co nejvíce informací o finančním stavu možného dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda, v jaké výši a za jakých podmínek poskytnout úvěr.

Obchodními partnery se rozumí dodavatelé i odběratelé. Dodavatelé se orientují především na to, zda podnik bude schopen uhradit splatné závazky. Odběratelé potřebují mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.

Stát a jeho orgány používají informace z finančních analýz například pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, získání přehledu o finančním stavu podniků se státními zakázkami a pro mnoho dalších. Informace vyžadují také pro formulování hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře.

Konkurenti pomocí finančních informací srovnávají své výsledky hospodaření s podobnými podniky nebo i celým odvětvím. Zajímají se hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu podniku, výši a hodnotu zásob apod. [3]

Interní finanční analýzu provádějí podnikové útvary a také např. auditoři, ratingové agentury, oceňovatelé. Ti používají požadované interní informace, dále údaje finančního, manažerského či vnitropodnikového účetnictví z podnikových kalkulací aj. Mezi interní uživatele řadíme manažery, zaměstnance a odbory.

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím hlavně pro dlouhodobé strategické i operativní finanční řízení podniku.

Zaměstnanci podniku by měli mít zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě podniku, protože jen díky tomu mohou být zachována pracovní místa a mzdové podmínky. [3]

2. 2. Hlavní zdroje informací pro finanční analýzu

Pro tvorbu finanční analýzy podnik potřebuje velké množství dat, a to z různých informačních zdrojů různé povahy. Zdroji těchto informací jsou zejména účetní výkazy finančního účetnictví, informace finančních analytiků a manažerů, výroční zprávy, roční

zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů apod. [2]

Informace, které jsou použity pro tvorbu finanční analýzy, musí být kvalitní a komplexní. Jen díky tomu bude úspěšná. K úskalí vypovídací schopnosti účetních výkazů poskytujících informace pro sestavení finanční analýzy patří vliv nepeněžních faktorů, které musí podnik vzít v úvahu, i když se v účetních výkazech nevyskytují přímo.

Hlavními zdroji jsou základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow. [10]

2. 2. 1. Rozvaha

Rozvaha je základním přehledem majetku podniku ve statické podobě. Stav dlouhodobého a oběžného majetku, neboli aktiv a zdrojů jeho krytí, neboli pasív, zachycuje bilanční formou, vždy k určitému datu. Zpravidla ji podnik sestavuje k poslednímu dni každého roku, může být ale sestavena i za kratší období.

Díky rozvaze lze získat přehled o majetkové situaci podniku, tj. v jakých druzích je majetek podniku vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací atd. Dále o zdrojích financování, což znamená přehled o struktuře vlastních a cizích zdrojů, ze kterých byl dosažený majetek financován. A konečně o finanční situaci podniku, kde se nachází informace o velikosti dosaženého zisku a jeho rozdělení. [10]

2. 2. 2. Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.“ [10, s. 31] Výnosy jsou peněžní částky, které podnik v daném účetním období získal. Nemusí být v tomto období i inkasovány. Náklady jsou peněžní částky, které podnik za dané období účelně vynaložil k tomu, aby získal výnosy. K jejich zaplacení nemusí dojít ve stejném období. [5] Při tvorbě finanční analýzy sledujeme dynamiku jednotlivých položek obsažených v tomto výkazu. Výkaz zisku a ztráty sestavujeme také k poslednímu dni v roce, či za kratší období. Na rozdíl od rozvahy, která

zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, výkaz zisku a ztráty se vztahuje k určitému časovému intervalu a zachycuje tokové veličiny. [10]

„V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty obvykle hledáme odpověď na otázku, *jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíš ovlivňovaly výsledek hospodaření*. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou tedy významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti.“ [10, s. 32]

V soustavě výkazu zisku a ztráty lze nalézt několik stupňů výsledku hospodaření. Ty se od sebe liší jednotlivými náklady a výnosy, které do nich vstupují. Výsledek hospodaření tudíž můžeme rozložit na VH provozní, VH z finančních operací, VH za běžnou činnost, VH mimořádný, VH za účetní období a VH před zdaněním. [10]

2. 2. 3. Výkaz Cash flow

Cash flow neboli výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky jsou přírůstky, neboli příjmy a úbytky, neboli výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Slouží k posouzení skutečné finanční situace. Při jeho analýze se hledá odpověď na otázku: „*Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil?*“ Díky tomuto výkazu lze vidět jasně i to, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž. Z tohoto výkazu také vyčteme, odkud plynuly podniku zisky, proč se akcionářům nevyplácely vyšší dividendy, proč si podnik půjčil peníze a které úvěry již splatil. Dále zde můžeme vidět, jaké byly výnosy z obligací či přírůstek nemovitostí a strojního zařízení.

Výkaz cash flow je možno rozdělit do tří základních částí. Těmi jsou výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků v provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti. [10]

„Výkaz cash flow tedy poskytuje informace o struktuře finančních zdrojů získaných podnikem v daném období a o finančně hospodářské politice podniku v daném období, neboť ukazuje výsledek rozhodování podniku a číselné účinky rozhodovacích procesů – umožňuje posoudit schopnost dosáhnout stanovených cílů.“ [10, s. 35]

2. 3. Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli také analýza „po řádcích“, sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, a to nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. [6] S její pomocí se kvantifikují meziroční změny. Přitom lze z těchto změn vyčíst i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. Při tomto odvozování je nutné postupovat se značnou opatrností, protože nevíme, zda se podnik bude chovat v budoucnu stejně jako v minulosti. [4]

K dosažení vypovídací schopnosti je zapotřebí mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů (tzn. minimálně dvě období, ale mnohem lepší jsou více než dvě období). Dále zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního analyzovaného podniku. Pokud to jde, vyloučit z údajů všechny náhodné vlivy, které na vývoj určité položky nějakým způsobem působily. To mohou být například i rozsáhlé opravy po přírodních katastrofách. Při odhadech budoucího vývoje je nutné do analýzy zahrnout objektivně předpokládané změny, jako je procento inflace, změny regulovaných cen či jejich deregulace, vývoj měnového kurzu atd. Stále však bude existovat riziko chybného odhadu. [6]

Vzorce pro vypočítání horizontální analýzy dle: [6, s. 55]

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2.1)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2.2)$$

Horizontální analýzu lze počítat také pomocí bazických či řetězových indexů.

„Bazické indexy porovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele ve zvoleném a stále stejném období, které je vzato za základní srovnání.“ [6, s. 55]

„Řetězové indexy srovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v předcházejícím období.“ [6, s. 55]

Horizontální analýzu je možné použít také při porovnání různých podniků, které působí ve stejném odvětví. Tyto podniky ovšem musejí mít rozdílnou velikost majetku a

obratu, počtu zaměstnanců atd. Srovnání se přitom provádí jen na základě procentních nárůstů nebo indexů. [6]

2. 4. Vertikální analýza

Vertikální neboli také procentní analýza či analýza strukturální, „spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %“. [6, s. 58]

Vzorec pro výpočet vertikální analýzy, dle: [4, s. 15]

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (2.3)$$

P_i = hledaný vztah

B_i = velikost položky bilance

$\sum B_i$ = suma hodnot položek v rámci určitého celku

V případě rozvahy lze sumu položek zvolit snadno, měla by to být celková bilanční suma. Jednotlivé položky z rozvahy by poté odrážely to, z kolika procent se podílejí na bilanční sumě. Tuto sumu ale nelze chápat jen jako sumu všech položek, ale i jako sumu různých položek, které chce podnik analyzovat. Např. oběžná aktiva, či cizí zdroje apod. Ovšem při analýze celkové rozvahy je běžné začínat celkovou sumou a podpoložky poté počítat zvlášť. Pro výkaz zisku a ztráty volíme velikost celkového obratu, tzn. výnosy celkem. [4]

Při vertikální analýze je možné zjistit významné změny, které v horizontální analýze nebyly na první pohled zcela zřejmé. [4]

Tato metoda se používá pro porovnávání účetních výkazů podniku v delším časovém období, samozřejmě při zajištění srovnatelnosti údajů. Může být i určitým vodítkem pro plánovací činnosti, zvláště pokud se procentní analýzou zjistí určitá stabilita procentních podílů některých položek na celkových aktivech či zdrojích. Lze ji použít i pro srovnávání výkazů v rámci vnitropodnikových útvarů. Nevýhodou vertikální analýzy je změna absolutní

základny pro výpočet procentních podílů v jednotlivých letech a také to, že změny pouze konstatuje, ale neukazuje jejich příčiny. [6]

2.5. Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Lze jimi charakterizovat vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů. Proto, aby měl ukazatel nějakou vypovídací schopnost, musí existovat mezi těmito položkami určitá vzájemná souvislost. Mezi základní ukazatele patří ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a ukazatelé kapitálového trhu. [12]

„Při výběru ukazatelů je třeba mít vždy na mysli cíl, kterého chceme analýzou poměrových ukazatelů dosáhnout.“ [12, s. 47]

2.5.1. Ukazatele rentability

Rentabilita vyjadřuje měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Dále slouží i k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Nejčastěji se vychází ze dvou základních účetních výkazů, z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Ukazatele rentability by měly mít v časových řadách obecně rostoucí trend. [10]

„Ukazatelé rentability patří k nejsledovanějším ukazatelům finanční analýzy, neboť nejlépe vystihují schopnost podniku dosahovat co největších výnosů, a na tomto základě i naplňovat základní cíl podniku v podobě maximalizace jeho tržní hodnoty.“ [8, s. 186]

Tyto ukazatele zajímají nejvíce akcionáře a potenciální investory, ale svůj význam mají i pro další skupiny uživatelů finančních analýz. [10]

- **Rentabilita celkového vloženého kapitálu – ROA**

„Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.“ [10, s. 52]

Rentabilitu celkového vloženého kapitálu lze vypočíst dle vztahu: [10, s. 52]

$$ROA = \frac{\text{Zisk}}{\text{Celkový vložený kapitál}} \quad (2.4)$$

Položku celkový vložený kapitál lze chápat jako celková aktiva. Položka zisk takto jednoznačná není. Pokud je ve vzorci použit čistý zisk neboli EAT, před vyplacením dividend, jedná se o klasickou interpretaci rentability. Tento ukazatel je nezávislý na charakteru zdrojů financování. Dále je možné ve vzorci použít zisk před zdaněním zvýšený o úroky neboli EBIT. V tom případě lze porovnávat podniky s rozdílným daňovým prostředím a rozdílným úrokovým zatížením.

Pomocí tohoto ukazatele se hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu. Je použitelný také pro měření souhrnné efektivnosti. [10]

- **Rentabilita celkového investovaného kapitálu – ROCE**

„Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.“ [10, s. 53]

Rentabilitu celkového investovaného kapitálu lze vypočíst dle: [10, s. 53]

$$ROCE = \frac{\text{Zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (2.5)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE**

„Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s dostatečnou intenzitou, která odpovídá míře riziku investice.“ [10, s. 54]

Rentabilita vlastního kapitálu se vypočítá dle vzorce: [10, s. 53]

$$ROE = \frac{Zisk}{Vlastní\ kapitál} \quad (2.6)$$

„Růst tohoto ukazatele může znamenat zlepšení výsledku hospodaření podniku, zmenšení podílu vlastního kapitálu v podniku, ale také pokles úročení cizího kapitálu. Pokud je hodnota tohoto ukazatele trvale nižší, než je výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik odsouzen k zániku, protože investoři zde nebudou vkládat své prostředky.“ [10, s. 54] Proto by hodnota tohoto ukazatele měla být vyšší, než úroková míra bezrizikových cenných papírů. Rizikovou premii nazýváme rozdíl rentability vlastního kapitálu a úrokové míry bezrizikových cenných papírů. [10]

- **Rentabilita tržeb**

„Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Neboli kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“ [10, s. 56]

Rentabilita tržeb se vypočítá, dle: [10, s. 56]

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby} \quad (2.7)$$

V praxi se tento ukazatel nazývá také ziskovým rozpětím, protože slouží k vyjadřování ziskové marže. K tomu je ale třeba dosadit do položky zisk veličinu čistého zisku. Pokud je hodnota tohoto ukazatele nižší, než je oborový průměr, jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady příliš vysoké. [10]

- **Rentabilita nákladů**

Rentabilita nákladů je doplňkovým ukazatelem k ukazateli rentability tržeb. [10]

Vzorec pro výpočet rentability nákladů: [10, s. 56]

$$ROC = 1 - \frac{zisk}{tržby} \quad (2.8)$$

„Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, protože 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“ [10, s. 56]

2.5.2. Ukazatele aktivity

Skupina ukazatelů aktivity se snaží vyjádřit, jak úspěšně využívá management podniku aktiva. [4]

Podávají informace o tom, „Jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda disponuje nějakými kapacitami, nebo zda nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít možnost pro jejich realizaci“. [3, s. 81]

Jsou jedním ze základních činitelů efektivity. Mají zásadní vliv na ukazatel rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu. Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty, a proto se musí hodnotit jejich stav a vývoj vzhledem k odvětví, ve kterém podnik působí.

Aktivita je charakterizována dvěma typy ukazatelů, rychlostí obratu a dobou obratu. Rychlost obratu vyjadřuje počet obrátek, což znamená, kolikrát se položka obrátí v tržby, neboli přetransformuje do jiné položky za určité období. Vyjadřuje, kolikrát hodnota podnikového výkonu převyšuje hodnotu určité položky aktiv. Doba obratu ukazuje délku období, které je potřebné k uskutečnění jednoho obratu. Je vyjádřena v časové měrné jednotce. [3]

- **Obrat celkových aktiv**

Měří efektivnost využívání celkových aktiv. Vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za rok. Je možné říci, že obrat aktiv by měl být alespoň na úrovni hodnoty 1. [3]

Vzorec pro výpočet obratu celkových aktiv, dle: [3, s. 82]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.9)$$

- **Obrat dlouhodobého hmotného majetku**

Ukazuje jak efektivně a intenzivně využívá podnik zejména budovy, stroje a zařízení a určuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. [3] „Vyjadřuje, jaká částka tržeb byla vyprodukována z 1 Kč dlouhodobého hmotného majetku v zůstatkové ceně.“ [3, s. 82]

Vzorec pro výpočet obratu dlouhodobého hmotného majetku, dle: [3, s. 82]

$$\text{Obrat dlouhodobého hmotného majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý hmotný majetek v ZC}} \quad (2.10)$$

- **Obrat zásob**

„Vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. Je tím větší, čím kratší doba uplyne mezi pořízením zásob a prodejem.“ [3, s. 84]

Vzorec pro výpočet obratu zásob, dle: [3, s. 83]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{obrat zásob}} \quad (2.11)$$

Jestliže vyjde nízká hodnota počtu obrátek, může to představovat nebezpečí pro platební schopnost podniku. Pokud je hodnota ukazatele vyšší, může znamenat, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. [3]

- **Doba obratu zásob**

Tento ukazatel udává, jak intenzivně se v podniku využívaly zásoby. Je to počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. [3]

Vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, neboli kolik dní trvá jedna obrátka. [3, s. 84]

Dobu obratu zásob lze vyjádřit vztahem: [3, s. 84]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365} \quad (2.12)$$

- **Obrat pohledávek**

Tento ukazatel vyjadřuje, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. [3]

Vzorec pro obrat pohledávek, dle: [3, s. 85]

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (2.13)$$

- **Doba obratu pohledávek**

„Ukazuje, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, neboli jak dlouho je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky spláceny.“ [3, s. 85] Tento ukazatel je někdy nazýván inkasním obdobím. [3]

Dobu obratu pohledávek lze vyjádřit vztahem: [3, s. 86]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365} \quad (2.14)$$

- **Doba splácení krátkodobých závazků**

„Ukazuje dobu trvání úhrady závazku od okamžiku jeho vzniku. Udává dobu, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrzeny, a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr. Nákup na tento úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik po určité době zadržuje a využívá je pro vlastní potřeby.“ [3, s. 86]

Vzorec pro vyjádření doby splacení krátkodobých závazků: [3, s. 86]

$$\text{Doba splacení kr. závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365} \quad (2.15)$$

- **Doba obratu finančního majetku**

Ukazatel vyjadřuje, kolikadenní tržby zůstávají na účtu, na hotovosti, na cestě, nebo v podobě jiného krátkodobého finančního majetku. [3]

Dobu obratu finančního majetku lze vyjádřit vztahem: [3, s. 87]

$$\text{Doba obratu finančního majetku} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{tržby}/365} \quad (2.16)$$

2.5.3. Ukazatele likvidity

Likvidita určité složky majetku vystihuje schopnost dané složky majetku přeměnit se na peněžní hotovost rychle a bez větší ztráty hodnoty. Tuto vlastnost označujeme také jako likvidnost.

Likvidita podniku vyjadřuje schopnost podniku dostát včas svým závazkům. Je důležitá z hlediska finanční rovnováhy podniku, protože jen dostatečně likvidní podnik může dostát svým závazkům. Nedostatečná likvidita vede k neschopnosti uhrazení svých běžných závazků, což může znamenat platební neschopnost a dovést podnik až k bankrotu. Příliš vysoká míra likvidity je však nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, jelikož jsou finanční prostředky vázány v aktivech, které nepracují ve prospěch zhodnocování finančních prostředků a snižují tak jejich rentabilitu.

Pokud chce podnik získat opravdu objektivní náhled na likviditu podniku, měl by ji sledovat v delší časové řadě, díky které lépe pochopí situaci v podniku. Vývojový trend u ukazatelů likvidity by měl být stabilní bez razantnějších výkyvů. Takováto situace staví podnik do pozitivního světla u investorů i věřitelů. [10]

Měření a hodnocení likvidity pomocí položek patřících do rozvahy je snadné a rychlé, protože vstupní data jsou známa v jakémkoliv okamžiku jejich vývoje. Jejich nevýhodou je ovšem to, že se zaměřují jen na oblast pracovního kapitálu. [7] „Realita podnikového finančního hospodaření je však podstatně složitější a vyžaduje provést analýzu nejen oblasti pracovního kapitálu, ale i hlavních zdrojů peněžních příjmů a hlavních účelů, na které byly finanční prostředky vynaloženy.“ [7, s. 31]

- **Okamžitá likvidita**

Okamžitou likviditu lze označit také jako likviditu 1. stupně. Vstupují do ní nejlikvidnější položky z rozvahy.

Vzorec pro vyjádření okamžité likvidity: [10, s. 49]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (2.17)$$

Pojmem pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky se rozum\acute{i} jak pen\acute{ize} na b\acute{e}žn\acute{e}m \u00fasctu \u00e1i v pokladn\acute{e}, tak i voln\acute{e} obchodovateln\acute{e} cenn\acute{e} pap\acute{ir}y a \u0161eky. Do krátkodob\acute{y}ch dluh\u00fch pat\acute{r}í, mimo krátkodob\acute{y}ch z\acute{a}vazk\u00fch, i b\acute{e}žn\acute{e} bankovn\acute{i} \u00fasv\acute{e}ry a krátkodob\acute{e} finan\u00e7n\acute{i} v\acute{y}pomoci. Doporu\u00e7ovaná hodnota pro okamžitou likviditu je p\acute{r}ibližn\acute{e} v rozmez\acute{i} 0,9 – 1,1. Ale nedodržení p\acute{r}edepsan\acute{e} hodnoty nemus\acute{i} nutn\acute{e} znamenat finan\u00e7n\acute{i} probl\acute{e}my firmy. [10]

- **Pohotov\acute{a} likvidita**

Pohotov\acute{a} likvidita neboli také likvidita 2. stupn\acute{e}.

Vzorec pro vyjádření pohotov\acute{e} likvidity: [10, s. 49]

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{(\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}soby})}{\text{krátkodob\acute{e} dluhy}} \quad (2.18)$$

Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují v rozmezí 1 – 1,5. Pokud platí, že číselník je roven jmenovateli, a tedy vzniká poměr 1:1, je podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. [10]

- **Běžná likvidita**

Běžná likvidita, či také likvidita 3. stupně, vyjadřuje, „kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, neboli kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků“. [10, s. 50]

Vzorec pro výpočet běžné likvidity: [10, s. 49]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.19)$$

Pro běžnou likviditu se doporučené hodnoty pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5. „Tento ukazatel vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je jeho hodnota, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.“ [10, s. 50]

- **Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál se také používá pro charakteristiku krátkodobé likvidity. Lze jej vypočítat pomocí obou zde uvedených vztahů: [6, s. 60]

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (2.20)$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva} \quad (2.21)$$

Čistým pracovním kapitálem by měl podnik pokrývat trvale vázaná oběžná aktiva a z krátkodobých pasiv uhrazovat sezónní potřeby. V praxi však dochází k tomu, že se podniky

snaží využívat ke krytí oběžných aktiv krátkodobé závazky, které jsou finančně méně náročné než financování čistého pracovního kapitálu. Větší čistý pracovní kapitál ale poskytuje lepší ochranu před nenadálými výkyvy v peněžních tocích. [6]

2.5.4. Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností se rozumí stav, kdy podnik využívá k financování aktiv i jiné než vlastní zdroje. V reálné ekonomice podnik nemůže svá aktiva financovat pouze z vlastních či pouze z cizích zdrojů. Při financování aktiv pouze z vlastního kapitálu dochází ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. K financování aktiv pro svou činnost nesmí použít jen cizí zdroje, protože zákon vyžaduje určitou výši vlastního kapitálu. Navíc platí, že čím je vyšší objem závazků, tím více je potřeba v budoucnosti věnovat pozornost tvorbě prostředků na jejich splácení.

Důvodem, proč podnik dělá analýzu zadluženosti, je hledání optimálního vztahu mezi vlastními a cizími zdroji financování. Tento vztah se nazývá kapitálová struktura. Nelze ovšem jednoznačně určit jakékoliv kritérium optimality kapitálové struktury, protože záleží především na tom, kdo tyto ukazatele posuzuje a v jakém oboru firma podniká. [10]

- **Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)**

Ukazatel věřitelského rizika je základním ukazatelem. Vyjadřuje celkovou zadluženost podniku. [10]

Pro výpočet věřitelského rizika lze použít vztah: [10, s. 58]

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (2.22)$$

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. [10, s. 58]

- **Koeficient samofinancování (Equity ratio)**

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a vyjadřuje proporcii, ve které jsou aktiva společnosti financována z peněz akcionářů. [10]

Vzorec pro výpočet koeficientu samofinancování: [10, s. 58]

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.23)$$

- **Ukazatel úrokového krytí**

Pomocí ukazatele úrokového krytí se zjistí, kolikrát je zisk vyšší než úroky. V podstatě ukazuje, jak velký je tzv. bezpečnostní polštář pro věřitele. [10]

Výše ukazatele úrokového krytí lze vypočíst dle vzorce: [10, s. 58]

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.24)$$

„V zahraničí jsou za doporučené hodnoty tohoto ukazatele považovány hodnoty dosahující trojnásobku i více.“ [10, s. 59]

2.5.5. Ukazatele kapitálového trhu

„Finančně zdravý podnik je atraktivní pro investory, což se projeví jejich zájmem o investování a zhodnocení kapitálu prostřednictvím aktivit takového podniku.“ [9, s. 169]

Tyto ukazatele podávají informace o tom, jak trh hodnotí činnost podniku v minulosti a jeho budoucí výhled. Důležité jsou pro potenciální investory, protože ti chtějí vědět, zda jim případná investice přinese návratnost, kterou požadují. Pro podnik mají tyto informace hodnotu pouze tehdy, chce-li získat zdroje financování na kapitálovém trhu. [11]

- **Účetní hodnota akcie**

Tento ukazatel odráží uplynulou výkonnost firmy.

Vzorec pro výpočet účetní hodnoty akcie dle: [10, s. 61]

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcí}} \quad (2.25)$$

Měl by mít v čase rostoucí tendenci, protože poté se firma jeví, pro potenciální investory, jako finanční zdravá. [10]

- **Čistý zisk na akcii (Earnings Per Share, EPS)**

Vyjadřuje akcionářům velikost zisku na jednu kmenovou akcii. Akcionář se díky tomu může přesvědčit, s jakou intenzitou je pracováno s jeho svěřenými prostředky a jaká dividendy by mohla být jemu vyplacena. [10]

Čistý zisk na akcii lze vypočítat pomocí vzorce: [10, s. 61]

$$EPS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet emitovaných akcí}} \quad (2.26)$$

- **Dividendový výnos**

„Tento poměr jednoznačně udává zhodnocení vložených finančních prostředků, neboť hlavní motivací pro investory je pravděpodobně rostoucí příjem z dividend.“ [10, s. 62]

Vzorec pro výpočet dividendového výnosu: [10, s. 62]

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividendový výnos na 1 akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \times 100 \quad (2.27)$$

- **Dividendové krytí**

Charakterizuje kolikrát je dividenda kryta ziskem, který na ni připadá. Zajímá potenciální investory, protože vypovídá o tempu růstu podniku. [10]

Vzorec pro výpočet dividendového krytí: [10, s. 62]

$$\text{Dividendové krytí} = \frac{\text{čistý zisk na akcii}}{\text{dividenda na akcii}} \quad (2.28)$$

- **Ukazatel P/E (Price Earnings Ratio)**

Tento ukazatel sledují zejména investoři, kteří neinvestují do akcií primárně kvůli dividendám, ale očekávají spíše růst jejich tržní ceny a z toho plynoucí kapitálový výnos. [10]
„Vyjadřuje, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii.“ [10, s. 62]

Ukazatel P/E lze vypočítat dle vzorce: [10, s. 62]

$$\text{Ukazatel P/E} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk po zdanění na 1 akcii}} \quad (2.29)$$

Pokud je tento ukazatel v čase či v porovnání s jinými akciemi nižší, je pravděpodobné, že je akcie podhodnocena a je pro investora levnější. Představuje pro něj vhodnou investiční příležitost. [10]

- **Ukazatel M/B (Market To Book Ratio)**

Vzorec pro ukazatel M/B dle: [10 s. 62]

$$\text{Ukazatel M/B} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}} \quad (2.30)$$

„Je-li hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1, znamená to, že tržní hodnota firmy je vyšší, než je ocenění vlastního kapitálu v rozvaze.“ [10, s. 62] Pokud je ale výrazně nižší než

1, nastává problém, protože zde není potenciální reprodukční schopnost firemních aktiv hodnocena jako dostatečná. [10]

2.6. Bankrotní modely finanční analýzy

Bankrotní modely vycházejí z toho, že každá firma, kterou bankrot ohrožuje, vykazuje určité symptomy, již určitý čas před ním. Mezi tyto symptomy patří například problémy s běžnou likviditou, výši čistého pracovního kapitálu, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu a další.

2.6.1. Altmanův model

Altmanův model patří do skupiny bankrotních modelů, které uživatele informují o tom, jestli je jejich firma ohrožena bankrotem. Altmanův model bývá také označován jako Altmanův index finančního zdraví podniku. Vychází z indexů celkového hodnocení. [10] „Výpočet je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.“ [10, s. 73]

Původní Altmanův model zjišťoval, jak by se daly odlišit firmy bankrotující od firem s dobrým finančním zdravím. Altman pro toto zjištění podnikatelského rizika použil diskriminační metodu. Na jejím základě určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou zahrnuty jako proměnné v tomto modelu. [10] „Je možné říci, že stejně jako se mění ekonomická situace v jednotlivých firmách a zemích, musel se i tento model v průběhu své existence přizpůsobovat.“ [10, s. 73]

Existují dva typy Altmanova modelu. První typ patří společnostem, které jsou ve skupině firem veřejně obchodovatelných na burze. Tento model je vyjádřen rovnicí: [10, s. 73]

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5 \quad (2.31)$$

Pokud je hodnota indexu vyšší než 2,99, je finanční situace firmy uspokojivá. Je-li výsledek v rozmezí 1,81 – 2,98, jedná se o tzv. šedou zónu. To znamená, že firmu nelze hodnotit jako úspěšnou, ale také ji nelze označit jako firmu s problémy. Pokud je výsledná hodnota menší, než 1,81 značí výrazné finanční problémy a v tom případě i možnost bankrotu. [10]

Druhý typ patří společnostem, které veřejně obchodovatelné na burze nejsou. Je také vyjádřen rovnicí: [10, s. 73]

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (2.32)$$

Je-li výsledná hodnota větší, než 2,9 patří firma do pásma prosperity. Hodnoty v rozmezí 1,2 – 2,9 značí, že firma patří do šedé zóny a nelze ji označit ani jako úspěšnou, ani jako firmu s problémy. Pokud je hodnota indexu nižší, než 1,2 nachází se firma v pásmu bankrotu.

„V obou typech rovnic vyjadřuje:

- X_1 podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům
- X_2 rentabilita čistých aktiv
- X_3 EBIT/aktiva celkem
- X_4 tržní hodnota ZJ/celkové závazky/nominální hodnota cizích zdrojů
- X_5 tržby/aktiva celkem.“ [10, s. 73]

Altmanův model by měl být prováděn spíše ve firmách střední velikosti. Protože velké firmy v našich podmínkách bankrotují zřídka a malé firmy neposkytují dostatečné množství informací pro provedení této analýzy. [10]

2.6.2. Model „IN“ - Index důvěryhodnosti

Model IN přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví více, než Altmanův model. „Je vyjadřován rovnicí, ve které jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z těchto ukazatelů se přiřazuje váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví.“ [10, s. 74]

Lze jej vyjádřit dle vzorce: [10, s. 74]

$$IN = V_1 \cdot A/CZ + V_2 \cdot EBIT/U + V_3 \cdot EBIT/A + V_4 \cdot T/A + V_5 \cdot OA/(KZ + KBU) + V_6 \cdot ZPL/T \quad (2.33)$$

A = aktiva

CZ = cizí zdroje

U = nákl. úroky

T = tržby

OA = oběžná aktiva

KZ = krátkodobé závazky

KBU = krátkodobé bankovní úvěry

ZPL = závazky po lhůtě splatnosti

V_n = váhy, vyjadřující podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele.

Toto je věřitelský model, který respektuje nároky věřitelů z hlediska likvidity a také obor podnikání, v němž podnik funguje.

Pokud je výsledná hodnota indexu vyšší než 2, jde o podnik s dobrým finančním zdravím. Leží-li hodnota v rozmezí 1 – 2, jedná se o podnik s nevyhraněnými výsledky a s potenciálními problémy. Pokud je hodnota indexu nižší než 1, jedná se o projev finanční neduživosti a firma se velmi pravděpodobně ocitne v brzké době v existenčních problémech. [10]

Symbole V_1 až V_6 představují váhy ukazatelů a jejich významnost. Jsou-li použity váhy za celou ekonomiku, je podnik hodnocen z hlediska celé ekonomiky. „Odvětvové váhy zařadí podnik jako dobrý nebo špatný v rámci odvětví. Významnost jednotlivých ukazatelů byla vypočtena ze srovnávacích analýz.“ [1, s. 94] Hodnoty vah V_2 a V_5 jsou pro všechna odvětví stejné. Váha V_2 má hodnotu 0, 11 a váha V_5 je rovna hodnotě 0, 10. [1] Další hodnoty jsou uvedeny v příloze č. 3.

Dalším modelem je model vlastnický, neboli index IN99. Ten respektuje fakt, že z investorského pohledu není nejdůležitější obor podnikání, ale schopnost podniku nakládat se svěřenými finančními prostředky. Váhy v něm jsou tudíž stejné pro všechny obory podnikání. [10]

Lze jej vyjádřit vzorcem: [10, s. 75]

$$IN99 = -0,017 \cdot (cizí\ zdroje/aktiva) + 4,573 \cdot (EBIT/aktiva) + 0,484 \cdot (výnosy/aktiva) + 0,015 \cdot (OA/(KZ + KBU)) \quad (2.34)$$

Kde: OA = oběžná aktiva

KZ = krátkodobé závazky

KBU = krátkodobé bankovní úvěry

Je-li výsledek IN99 větší nebo roven hodnotě 2,07 jde o podnik s dobrým finančním zdravím. Leží-li hodnota indexu v rozmezí 0,684 – 2,07 může mít podnik potenciální problémy. Pokud je výsledná hodnota nižší nebo rovna 0,684, jedná se o projev finanční neudrživosti. [10]

3. Praktická část

3.1. Profil společnosti OSTROJ, a. s.

Historie společnosti se datuje již od 19. století, kdy byla roku 1878 založena firma Eduard Tatzel, opavská strojírna a slévárna. Dne 13. ledna 1948 byla schválena výstavba nového provozu tehdejšího závodu Tatzel Opava, patřícího k národnímu podniku Sigma pumpy Olomouc. Jeho základní kámen, který zůstal dodnes zachován, byl položen na „zelené louce“ u Těšínské ulice dne 28. srpna 1948. V témže roce byla přestěhována firma Ostravské strojírný a slévárny z Ostravy do Opavy vedle tehdejšího závodu Tatzel Opava. Firma si v lednu 1949 zaregistrovala ochrannou známku OSTROJ, která se používá dodnes. K oficiální změně názvu firmy na OSTROJ, národní podnik Ostrava došlo 29. května 1949. O necelý rok později je k národnímu podniku OSTROJ začleněn i závod Tatzel a oficiálním sídlem firmy se stává Opava. Z nového provozu vyšly první výrobky koncem roku 1950 – vyráběly se ocelové konstrukce, těžní zařízení, důlní vozíky, čerpadla, vzduchové motory, důlní vrátky, pásové a hřeblové dopravníky.

Akciová společnost OSTROJ Opava vznikla 1. května 1992. Její sídlo se nachází na Těšínské 1586/66 v Opavě. 1. srpna 2005 byl změněn obchodní název na OSTROJ akciová společnost a představila se i nová podoba loga. Společnost je zapsána v OR vedeným Krajským soudem v Ostravě, v oddíle B, vložce 349, pod identifikačním číslem 451 93 681. Hlavním předmětem podnikání je výroba důlních strojů, výroba zdvihacích a manipulačních zařízení, kovoobráběčství a nástrojařství.

Ve funkci generálního ředitele v současnosti působí Bc. Dalibor Kunčický, předsedou představenstva společnosti a zároveň osobou podílející se 20 a více procenty na základním kapitálu je Ing. Vladimír Trochta.

OSTROJ a. s. je největším výrobcem důlních strojů pro těžbu a zpracování nerostných surovin, zejména uhlí v České republice. Mezi veřejnost i zákazníky pronikla společnost také jako výrobce nakládacích hydraulických jeřábů pro lesní hospodářství. Společnost vyrábí také součástky pro automobilový průmysl. Jejími odběrateli v tomto směru jsou například ŠKODA, Opel nebo Porsche.

Ve společnosti existuje 8 divizí. Jednou z nejdůležitějších je právě divize Důlní stroje. Jejím největším zákazníkem je akciová společnost OKD, ale důlní zařízení jsou exportována také do Ruska, Španělska, Polska, Austrálie a Ukrajiny. Mezi další divize patří Kovárna a kalírna, Strojírna, Nástrojárna, Hydraulika, Galvanovna, Nákup a konečně divize Služby. Do konce roku 2010 to byla i divize Nakládací hydraulické jeřáby, jejíž výrobní program převzala od letošního roku divize Strojírna.

V současnosti pracuje ve společnosti OSTROJ a. s. 818 zaměstnanců. V roce 2009 měl podnik průměrný počet zaměstnanců 851, v roce 2008 to bylo 930 zaměstnanců a v roce 2007 byl průměrný počet 925 zaměstnanců. Předností firmy je flexibilita a kvalifikovaní pracovníci. OSTROJ a. s. klade velký důraz na rozvoj svých zaměstnanců a tento přístup je i základní filozofií společnosti. Společností jsou rovněž připravovány tradiční akce, jako např. Sportovní hry, ples OSTROJe nebo Dětský den. Pravidelně je vydáván časopis OSTROJÁK, ve kterém jsou prezentovány činnosti jednotlivých divizí společnosti.

V budoucnosti by společnost OSTROJ a. s. chtěla pokračovat v zaměření na obor strojírenství, ke zvyšování podílu tržeb ze zahraničních trhů a k posilování značky OSTROJ. Cílem je prezentovat se jako seriózní a stabilní strojírenská společnost s dlouhodobým působením na trhu a svým obchodním partnerům nabídnout co nejširší sortiment zboží. [13]

3.2. Finanční analýza společnosti OSTROJ a. s.

Finanční analýza společnosti OSTROJ a. s. bude prováděna za tříleté období od roku 2007 do roku 2009, protože účetní závěrky prováděné v dřívějších letech jsou sestaveny podle odlišných norem a proto je nemůžeme srovnávat. Poslední účetní závěrkou, která byla sestavena podle normy IFRS byla sice závěrka z roku 2007, ale její hodnoty byly následující rok, při sestavování účetní závěrky za rok 2008 dle Českého účetního standardu č. 20, přepočteny a proto je lze srovnávat s dalšími roky.

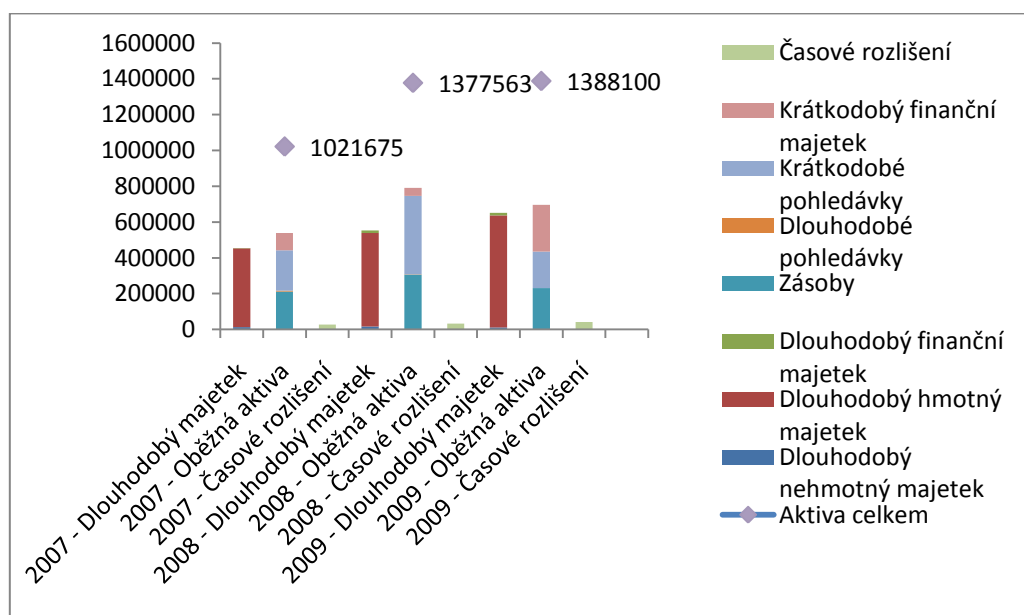
V této části práce bude sestavena horizontální analýza a dále bude věnována pozornost ukazatelům rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Nakonec budou sestaveny dva bankrotní modely. Těmi jsou Altmanův model a Index důvěryhodnosti.

Ukazatelům kapitálového trhu v bakalářské práci nebude věnována pozornost, protože akcie společnosti OSTROJ a. s. nejsou od roku 2007 volně obchodovatelné na trhu.

3.2.1. Struktura aktiv a pasiv společnosti OSTROJ a. s.

- **Struktura aktiv v letech 2007-2009**

Graf 3.1.: Struktura aktiv v letech 2007 - 2009



Zdroj: vytvořeno autorkou

Graf vypovídá o tom, že výše aktiv se každým rokem mění. Roku 2008, oproti roku 2007, výrazně vzrostla. V roce 2009 se hodnota celkových aktiv také lehce zvýšila.

Oběžný majetek tvoří větší část aktiv, než dlouhodobý majetek. Tento rozdíl činil v roce 2007 84 695tis. Kč, v roce 2008 to bylo již 238 949tis. Kč a v roce 2009 jen 43 852tis. Kč. Nejvýznamnější částí dlouhodobého majetku je dlouhodobý hmotný majetek, který každým rokem narůstá. V roce 2007 byla jeho hodnota 439 451tis. Kč, v roce 2009 to již bylo o 186 252tis Kč více, takže jeho hodnota činila 625 703tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek a dlouhodobý nehmotný majetek zabírají jen velmi malou část dlouhodobého majetku. V roce 2007 to bylo pouze 15 037 tis. Kč. Do roku 2009 byl zvýšen na 25 910tis. Kč. Je to především způsobeno tím, že společnost potřebuje pro výrobu spíše stroje a zařízení, než software, který k hlavní činnosti nevyužije.

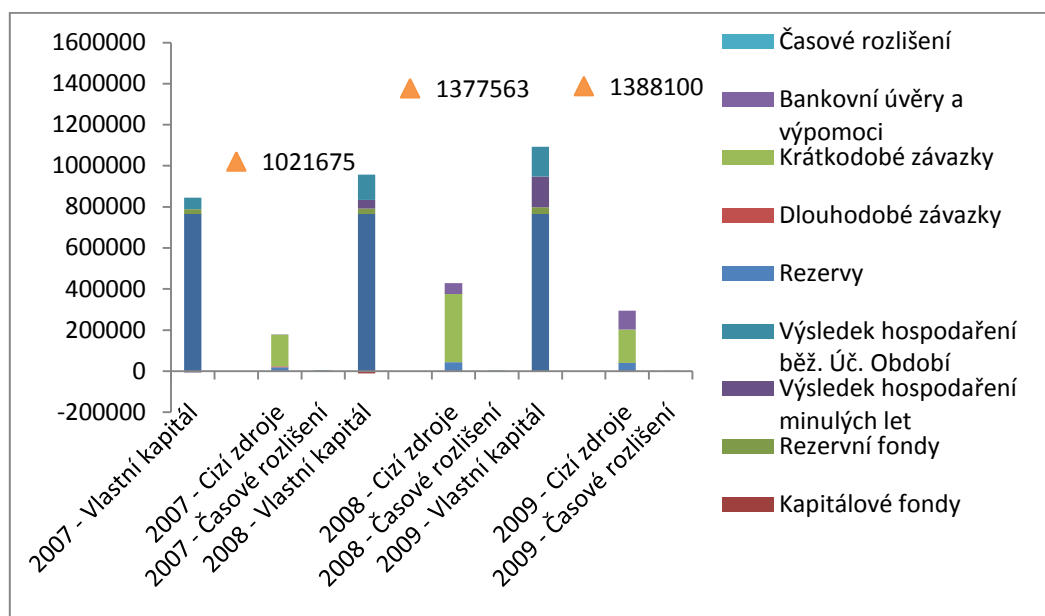
Vývoj částí oběžného majetku není tak stabilní, jako je tomu u vývoje dlouhodobého majetku. V roce 2007 tvořily větší část oběžného majetku krátkodobé pohledávky. Jejich

hodnota byla v roce 2007 rovna 225 289tis. Kč. V roce 2008 se výrazně zvýšila, až na 438 803tis. Kč, ovšem v roce 2009 je sledováno její opětovné snížení na hodnotu 203 622tis. Kč. Zásoby byly jen o něco menší a byly také významnou částí ve struktuře oběžného majetku. V roce 2007 byla jejich hodnota 212 219tis. Kč, v dalším roce stoupla nad hranici 300 000tis. Kč, aby se roku 2009 opět snížila na 231 626tis. Kč. Když v roce 2009 opět klesly jak zásoby, tak krátkodobé pohledávky, převýšil je krátkodobý finanční majetek a činil tak největší část oběžného majetku za rok 2009.

Časové rozlišení nemělo na výši aktiv přílišný dopad a nezaznamenalo v žádném roce ani příliš vysoký růst. Jeho hodnota se pohybovala od 28 004tis. Kč v roce 2007 do 41 022tis. Kč v roce 2009.

- **Struktura pasiv v letech 2007 – 2009**

Graf 3.2.: Struktura pasiv v letech 2007 – 2009



Zdroj: vytvořeno autorkou

Výše celkových pasiv rostla samozřejmě stejně jako výše celkových aktiv, takže oproti roku 2009 nestoupala tak výrazně, jako v roce 2008.

Byla tvořena ve všech analyzovaných letech převážně vlastním kapitálem. Ten byl v roce 2007 ve výši 838 024tis. Kč, v roce 2008 to bylo již 945 859tis. Kč a v roce 2009 dokonce 1 029 016tis. Kč. Jeho největší část tvořil základní kapitál, který nezaznamenal během těchto tří let žádnou změnu a jeho hodnota se stále rovnala 765 275tis. Kč. Každým rokem se mírně zvyšoval výsledek hospodaření běžného účetního období, v roce 2008

dokonce o 67 877tis. Kč oproti roku 2007, a výsledek hospodaření minulých let. Rezervní fondy nezaznamenaly větší změnu, jejich hodnota se navýšila od roku 2007 jen o 9 401tis. Kč. Ovšem kapitálové fondy byly v letech 2008 a 2009 zaznamenány v minusových hodnotách, a to za rok 2008 v částce -11 748tis. Kč a v roce 2009 to bylo -1 155tis. Kč.

Cizí zdroje byly z převážné části tvořeny krátkodobými závazky, které sice v roce 2008 výrazně stouply, v roce 2009 ale opět poklesly. Přesto stále tvořily větší část cizích zdrojů. Každým rokem se také zvyšovaly bankovní úvěry a výpomoci. I další rezervy v roce 2008 byly zvýšeny o částku přesahující 25 000, v roce 2009 byl také zaznamenán růst, ale jen velmi mírný a výši cizího kapitálu příliš neovlivňující.

Ani na strukturu pasiv nemělo časové rozlišení výrazný vliv a nezaznamenalo větší navýšení.

3.2.2. Horizontální analýza rozvahových položek

Při sestavování horizontální analýzy bude nejdříve určena absolutní změna rozvahových položek. Po jejím zhodnocení bude absolutní změna převedena také do změny relativní.

Tab. 3.1.: Absolutní změna rozvahových položek (v tisících)

Vývoj položek v letech:	2007 - 2008	2008 - 2009
Aktiva celkem	355 888	10 537
Dlouhodobý majetek	98 266	98 859
DHM	82 405	103 847
Oběžná aktiva	252 520	-96 238
Zásoby	94 781	-75 374
Kr. fin. majetek	- 52 231	214 632
Kr. pohledávky	213 514	-235 181
Pasiva celkem	355 888	10 537
Vlastní kapitál	107 835	146 157
Základní kapitál	0	0
Cizí zdroje	249 041	-133 412
Krátkodobé závazky	178 676	-170 136
Bankovní úvěry a výpomoci	50 632	39 431

Zdroj: vytvořeno autorkou

Z absolutních změn rozvahových položek lze poznat, že aktiva i pasiva společnosti se každým rokem zvyšují. Toto bylo patrné zvláště v roce 2008. V roce 2009 se růst již zpomalil. V roce 2008 velmi vzrostla hlavně oběžná aktiva, která v dalším roce opět klesala. Stejně tak krátkodobé pohledávky, které ale v roce 2009 klesly ještě více, než o kolik v roce 2008 stouply. Jedinou položkou, u které nebyla zaznamenána žádná změna, se stala položka základního kapitálu.

Zvýšení v obou letech proběhlo u dlouhodobého majetku, i když v roce 2009 bylo toto navýšení jen velmi malé. Jeho narůstání zapříčinilo zvyšování hodnoty především u dlouhodobého hmotného majetku, který narůstá rychleji. Také vlastní kapitál narůstá v obou letech, výrazněji v roce 2008 oproti roku 2007, než v roce 2009. Také bankovní úvěry a výpomoci v čase rostou, i když tento růst viditelně zpomalují a nenavýšují se každým rokem o větší částky.

V roce 2008 klesla hodnota krátkodobého finančního majetku. Společnost ji ovšem v roce 2009 opět prudce zvýšila. V roce 2009 klesala hodnota oproti minulému roku u cizích zdrojů. Tento pokles zapříčinilo především snižování hodnoty krátkodobých závazků, protože společnost splatila převážnou část svých závazků.

Tab. 3.2.: Relativní změna rozvahových položek (v %)

Vývoj položek v letech:	2008	2009
Aktiva celkem	34,834	0,765
Dlouhodobý majetek	21,621	17,885
DHM	18,752	19,9
Oběžná aktiva	46,834	-12,156
Zásoby	44,662	-24,552
Kr. fin. majetek	-53,397	470,839
Kr. pohledávky	94,773	-53,596
Pasiva celkem	34,834	0,765
Vlastní kapitál	12,868	15,452
Základní kapitál	0	0
Cizí zdroje	138,776	-31,135
Krátkodobé závazky	117,019	-51,344
Bankovní úvěry a výpomoci	1723,936	73,608

Zdroj: vytvořeno autorkou

I z tabulky relativních změn horizontální analýzy vyplývá, že pasiva a samozřejmě i aktiva společnosti v čase stoupají.

Nejvýraznější změna růstu byla zaznamenána v roce 2008 u bankovních úvěrů a výpomocí, kdy oproti roku 2007 stouply opravdu výrazně tak, jako žádná jiná položka. Tento prudký vzrůst byl způsoben především tím, že společnosti byl poskytnut dlouhodobý bankovní úvěr. Další vysoký procentní vzrůst nastal v roce 2009 u krátkodobého finančního majetku, u kterého byl v předešlém roce zaznamenán pokles o 53 %. I cizí zdroje a krátkodobé závazky v roce 2008 byly navýšeny více než o 100 %. V roce 2009 však oba poklesly, krátkodobé závazky dokonce o 51 %. Lehce pod hranici 100 % zůstalo navýšení krátkodobých pohledávek v roce 2008, které mělo hodnotu přes 94 %.

Největší propad hodnoty byl zaznamenán u krátkodobých pohledávek, které v roce 2009 klesly o více než 53 %, v roce 2008 to byl krátkodobý finanční majetek, který poklesl také o více než 53 %. Dalším poklesem, který měl hodnotu více, než 50 % se stal pokles krátkodobých závazků v roce 2009. Žádné snižování hodnoty položek ovšem nebylo tak rapidní, jako tomu bylo u vzrůstu některých položek.

3.2.3. Ukazatele rentability

Tab. 3.3.: Ukazatele rentability (v %)

Ukazatel	Způsob výpočtu	2007	2008	2009
ROA	EBIT/aktiva	6	11,6	13,4
ROCE	(ČZ+ úroky)/(dl.záv. +VK)	6,6	13,2	13,7
ROE	ČZ/VK	6,6	13,1	13,3
ROS	(Provozní HV)/tržby	5,9	8	10
ROC	$1 - ROS$	94,1	92	90

Zdroj: vytvořeno autorkou

Podle doporučení by měla rentabilita společnosti vykazovat v čase rostoucí tendence. Toto ukazatelé rentability společnosti OSTROJ a. s. splňují.

V roce 2007 je rentabilita aktiv velmi nízká. Je to způsobeno především nízkým ziskem, který výši tohoto ukazatele významně ovlivňuje. Největšího růstu dosáhla rentabilita aktiv v roce 2008, kdy zaznamenala skok o 5,6 %. K tomuto vzrůstu vedlo zvýšení tržeb o

zhruba 700 000,-, především díky získání větší zakázky na výrobu důlních strojů pro Ukrajinu. V roce 2009 společnost nadále vykazuje růst rentability aktiv, ale již ne v tak velké míře jako v roce předešlém. Rentabilita aktiv je přesto stále nízká a společnost by se měla i nadále snažit o její postupné zvyšování.

Hodnoty rentability celkového investovaného kapitálu vykazují taktéž rostoucí trend, i když v roce 2009 jen velmi mírný. Efektivnost hospodaření společnosti rok od roku stoupá. Zvýšení o 6,6 % v roce 2008 bylo způsobeno opět zvýšením tržeb, především zásluhou zakázky pro Ukrajinu a tím i zvýšení čistého zisku, se kterým bylo v ukazateli počítáno.

Z výsledků rentability vlastního kapitálu se lze ujistit, že výsledek hospodaření podniku se každým rokem zlepšoval. Nejvíce opět v roce 2008, kdy byla rentabilita vlastního kapitálu vyšší o 6,5 % oproti roku 2007. V roce 2009 také vzrostla, ale jen o 0,2 %. Tento ukazatel by měl nabýt ještě větších hodnot, protože pokud má společnost vysoké hodnoty rentability, znamená to, že s vloženými prostředky management nakládá svědomitě a dobře.

Do ukazatele rentability tržeb byl dosazen provozní výsledek hospodaření, protože lépe vyjadřuje zisk podniku, který byl vytvořen jeho hlavní činností. Tento ukazatel má stabilní vývojový trend. Roku 2007 připadlo na 1 Kč tržeb 5,9 % zisku. Rentabilita tržeb v dalších letech stoupá. V roce 2008 na 1 Kč tržeb připadalo 8 % zisku a v roce 2009 to bylo 10 %. Ukazatel rentability tržeb stoupá, protože se zvyšuje zisk podniku. Společnost by tedy měla i nadále snižovat náklady a tím zvyšovat zisk. Tímto by udržela stejný vývoj rentability tržeb jako doposud.

Ukazatel rentability nákladů byl spočítán pomocí ukazatele rentability tržeb, tudíž byl do něj dosazen taktéž provozní výsledek hospodaření, kvůli lepší vypovídací schopnosti o skutečném vynaložení nákladů na hlavní činnost. V roce 2007 pokryje 1 Kč tržeb 94,1 % nákladů, takže na ni připadá již jen 5,9 % zisku. V dalších letech se ukazatel snižuje, což je pro firmu pozitivní vývoj. V roce 2008 totiž pokrývá 1 Kč tržeb 92 % nákladů a v roce 2009 90 %, takže na ni připadá již 10 % zisku. Tento vývojový trend by společnost měla i nadále udržovat a nezvyšovat nákladové položky, spíše se je snažit zkrácením normy času dále snižovat a tím ukazatel dále snižovat a zvyšovat výši zisku připadajícího na 1 Kč tržeb.

3.2.4. Ukazatele aktivity

Tab.3.4.: Ukazatele aktivity

Ukazatel	Způsob výpočtu	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	tržby/aktiva	0,907x	1,229x	1,152x
Obrat DHM	tržby/DHM	2,108x	3,063x	2,556x
Obrat zásob	tržby/zásoby	4,366x	5,515x	6,904x
Doba obratu zásob	zásoby/(tržby/365)	83,608 dnů	66,187 dnů	52,87 dnů
Obrat pohledávek	tržby/pohledávky	4,043x	3,855x	7,853x
Doba obratu pohl.	pohledávky/(tržby/365)	90,282 dnů	94,67 dnů	46,478 dnů
Doba splacení kr. záv.	(kr.závazky)/(tržby/365)	60,158 dnů	71,44 dnů	36,831 dnů
Doba obratu fin. maj.	(kr.fin.maj.)/(tržby/365)	38,538 dnů	9,828 dnů	59,395 dnů

Zdroj: vytvořeno autorkou

Hodnota obratu celkových aktiv by měla být alespoň na úrovni hodnoty 1. Toto společnost splňuje až od roku 2008, kdy byla 1 dokonce překročena o 0,229. V roce 2009 se ukazatel lehce snížil, stále ale zůstává nad doporučenou minimální hodnotou. Tento ukazatel vyjadřuje, jak společnost využívá svá aktiva. V roce 2007 je využívala spíše neefektivně a ukazatel byl na velmi nízké hodnotě. V roce 2008 však společnost dokázala obrat celkových aktiv zvýšit a hospodařit s nimi neefektivněji za sledované tříleté období. Roku 2009 hodnota opět poklesla, ale ne za hranici 1. Společnost by se měla snažit svá aktiva využívat daleko efektivněji, aby hodnota obratu celkových aktiv spíše rostla a od minimální hranice hodnoty 1 se vzdalovala.

Obrat dlouhodobého hmotného majetku v roce 2008 stoupl, ale v roce 2009 opět poklesl. Toto znamená, že společnost vyprodukovala v roce 2008 větší částku tržeb z 1 Kč dlouhodobého hmotného majetku, než v roce 2007. V roce 2009 byla tato částka sice nižší, než roku 2008, ale stále byla vyšší než roku 2007.

Hodnoty ukazatele obratu zásob se každým rokem stabilně zvyšují. Z toho lze vyčíst, že podniku nehrozí nebezpečí platební neschopnosti, což mohou vykazovat příliš nízké hodnoty počtu obrátek. Z původní hodnoty 4,366 x se obrat zásob vyšplhal v roce 2009 až na hodnotu 6,904 x.

Počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, se v každém roce snižoval, což pro společnost znamená, že zásoby využívala každým rokem intenzivněji. Od roku 2007 do roku

2009 klesla tato doba o 31 dní, z původních 83,608 v roce 2007, přes 66,187 v roce 2008, až na 52,87 v roce 2009.

Rychlost přeměňování pohledávek v peněžní prostředky sice v roce 2008 oproti roku 2007 mírně poklesla, z 4,043x na 3,855 x. V roce 2009 však zaznamenala velmi prudký růst hodnoty až na 7,853 x, který by si společnost měla nadále udržovat pro zlepšení okamžité likvidity.

Ukazatel doby obratu pohledávek nejvíce ovlivňují klienti firmy. Je jen na nich, jestli fakturu zaplatí ihned a tím přispějí k nižší době obratu pohledávek, či vyčkají až do konce splatnosti pohledávky a tím tento ukazatel zvýší. Majetek podniku se ve formě pohledávek vyskytoval v roce 2008 o 4 dny déle, než v roce 2007. Z původních 90,282 dnů to bylo v roce 2008 94,67 dnů. V roce 2009 byly pohledávky spláceny již o 48 dní dříve, než roku 2008, což znamená 46,478 dní. Ukázněnost plateb odběratelů se tedy neustále zvyšuje, což je pro společnost pozitivní vývoj a měla by si ho snažit i nadále udržet.

Podobný vývoj měl i ukazatel doby obratu závazků. Doba, po kterou podnik využíval bezplatný úvěr, se sice v roce 2008 zvýšila o 11 dní oproti roku 2007, v roce 2009 se však snížila skoro o 35 dní. Tento ukazatel má víceméně ve svých rukou společnost. U doby obratu pohledávek záleželo na tom, kdy zaplatí odběratel společnosti. U tohoto ukazatele záleží na tom, kdy zaplatí závazek společnost svému dodavateli.

V roce 2007 zůstávaly v různých podobách krátkodobého finančního majetku 38,538 denní tržby. Zato v roce 2008 to byly jen 9,828 denní tržby. Roku 2009 zaznamenala společnost velmi prudké zvýšení, až na 59,395 denní tržby.

3.2.5. Ukazatele likvidity

Tab. 3.5.: Ukazatele likvidity

Ukazatel	Způsob výpočtu	2007	2008	2009
Okamžitá likvidita	PPP/dluhy s okamžitou splatností	0,629	0,135	1,52
Pohotová likvidita	(OA-zásoby)/kr.dluhy	2,101	1,44	2,709
Běžná likvidita	OA/kr.dluhy	3,465	2,352	4,062
ČPK	<i>(dl. závazky + VK) – stálá aktiva</i>	389 514	441 424	523

Zdroj: vytvořeno autorkou

Výše ukazatele okamžité likvidity se v roce 2008 oproti roku 2007 snížila, protože hodnota pohotových peněžních prostředků se v roce 2008 oproti krátkodobým závazkům nezvýšila dostatečně. V roce 2009 opět zaznamenala vysoký růst a vyšplhala se až nad hranici 1,1, což je doporučovaná hodnota pro tento ukazatel, které podnik v minulých letech bohužel nedosáhl. Ovšem, jak již bylo zmíněno v teoretické části práce, nedodržení předepsaných hodnot neznamena, že by firma měla nutně mít finanční problémy, protože na splacení svých závazků má dle naprosté většiny faktur 60 – 90 dní, což podle ukazatele doby obratu závazků splácet zvládá.

Také v ukazateli pohotové likvidity došlo v roce 2008 ke zhoršení, ovšem v roce 2009 byl zaznamenán opět prudký nárůst hodnoty. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují v rozmezí od 1 – 1,5. V letech 2007 a 2009 se pohotová likvidita pohybovala nad hranicí 2. Jen v roce 2008 se s číslem 1,44 podnik vyskytoval v doporučeném rozmezí.

Stejný vývoj zaznamenala i běžná likvidita. Ta sice v roce 2008 poklesla, ale v roce 2009 prudce vzrostla. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 1,5 – 2,5. Tohoto rozmezí dosáhla společnost v roce 2008. V letech 2007 a 2009 byly hodnoty běžné likvidity vyšší, což znamená vysokou pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu vykazoval ve všech třech letech pozitivní růst. V roce 2008 vzrostl o více než 50 000 a v roce 2009 dokonce o více než 80 000. Tento růst čistého pracovního kapitálu poskytuje společnosti každým rokem větší ochranu před náhlými výkyvy v peněžních tocích a možnou ztrátou dobrých hodnot likvidity.

3.2.6. Ukazatele zadluženosti

Tab. 3.6.: Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	Způsob výpočtu	2007	2008	2009
Debt Ratio	CK/celková aktiva	17,6 %	31,1 %	21,3 %
Equity Ratio	VK/celková aktiva	82 %	68,7 %	78,7 %
Ukazatel úrokového krytí	EBIT/nákladové úroky	170,489	154,7	42,084

Zdroj: vytvořeno autorkou

Ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje celkovou zadluženost společnosti. Ta sice v roce 2008 stoupla o 13,5 %, z původních 17,6 % na 31,1 %. Ale v roce 2009 opět poklesla,

na 21,3 %. Tudíž riziko věřitelů se opět snížilo, i když ne na původní hodnotu z roku 2007, která byla pro věřitele z pohledu rizika nejpříznivější. I přesto se hodnota celkové zadluženosti společnosti může i nadále lehce zvyšovat, protože oproti dalším firmám podnikajícím ve stejném oboru, je stále nižší.

Ukazatel koeficientu samofinancování v roce 2008 sice poklesl, v roce 2009 ale opět vzrostl. Aktiva společnosti byla financována penězi akcionářů nejvíce v roce 2007, a to dokonce 82 %. V roce 2008 poklesl dokonce o 13,3 %, na hodnotu 68,7 %, což není bráno jako příznivý vývoj tohoto ukazatele. V roce 2009 došlo sice k nárůstu, na 78,7 %, ten ovšem nestačil na to, aby měla společnost takovou hodnotu ukazatele koeficientu samofinancování jako v roce 2007.

Ukazatel úrokového krytí každým rokem výrazně klesá. Nejvíce v roce 2009. Velmi vysoká hodnota v roce 2007 je způsobena především velmi nízkými nákladovými úroky oproti EBITu. V dalších letech sice nákladové úroky lehce stoupají, ale stále jsou na velmi nízké úrovni, a proto je ukazatel úrokového krytí stále vysoký. Jelikož jsou v zahraničí doporučené hodnoty tohoto ukazatele ty, které dosahují trojnásobku výše zisku k úrokům, je hodnota úrokového krytí stále v pořádku a případní věřitelé se nemusí obávat a zneklidňovat, jelikož velikost tzv. bezpečnostního polštáře pro věřitele, jak se také jinak ukazateli úrokového krytí říká, je stále velmi vysoká a nehrozí riziko, že by společnost nedostála svým závazkům a věřitelé přišli o vložené peníze.

3.2.7. Altmanův model

Tab. 3.7.: Hodnoty X pro Altmanův model

	Způsob výpočtu	2007	2008	2009
X ₁	ČPK/Aktiva celkem	0,381	0,32	0,377
X ₂	Nerozdělený zisk/Aktiva celkem	0,071	0,14	0,236
X ₃	EBIT/Aktiva celkem	0,06	0,116	0,134
X ₄	ZK/CZ - rezervy	4,735	1,988	3,009
X ₅	Tržby/Aktiva celkem	0,907	1,229	1,152

Zdroj: vytvořeno autorkou

Pro výpočet hodnoty X_4 byla použita účetní hodnota základního kapitálu, protože společnost již nemá akcie veřejně obchodovatelné na burze, takže zjištění tržní hodnoty základního jmění společnosti by bylo velmi složité.

Pro výpočet hodnoty X_5 byly použity tržby z prodeje výrobků a služeb.

Tab. 3.8.: Altmanův model

	Způsob výpočtu	2007	2008	2009
Altmanův model	$0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$	3,414	2,758	3,3

Zdroj: vytvořeno autorkou

K výpočtu Altmanova modelu byla použita rovnice pro společnosti, které nemají akcie veřejně obchodovatelné na burze. K nim patří právě i společnost OSTROJ a. s.

V letech 2007 a 2009 patřila společnost, s hodnotami Altmanova modelu 3,414 a 3,3, do pásma prosperity, které začíná od hodnoty 2,9 a které značí, že firma je finančně zdravá a žádné symptomy bankrotu ji neohrožují. V roce 2008 společnost, s hodnotou 2,758 sice patřila do šedé zóny, ale byla blíže spíše jejímu překročení do pásma prosperity, než do pásma bankrotu.

Lze si všimnout, že výslednou hodnotu Altmanova modelu nejvíce ovlivňuje ukazatel X_4 , který právě v roce 2008 byl na nejnižší úrovni a proto se společnost výsledkem nacházela v šedé zóně. V roce 2009 hodnota ukazatele X_4 opět velmi stoupla a společnost se tak dostala zpět do pásma prosperity, což je pro její budoucnost nejvýhodnější.

Z Altmanova modelu vyplývá, že společnost OSTROJ a. s. neohrožuje bankrot ani v jednom ze tří zkoumaných let a její budoucnost není nejistá. Bankrot by společnost neměl ohrožovat ani v blízké budoucnosti, jelikož v roce 2009 se nacházela opět v bezpečném pásmu prosperity, což je v období světové ekonomické krizi pro společnost velmi příznivé. I z hlediska věřitelů společnosti je toto požadovaný vývoj, protože se nemusí obávat, že o svou vloženou investici, ať už peněžní či nepeněžní, v důsledku bankrotu společnosti mohou přijít.

3.2.8. Model IN – Index důvěryhodnosti

- **Index IN**

Tab. 3.9.: Hodnoty pro výpočet indexu IN

Způsob výpočtu	2007	2008	2009
Aktiva/Cizí zdroje	5,693	3,215	4,704
EBIT/Nákladové úroky	170,489	154,697	42,084
EBIT/Aktiva	0,06	0,116	0,134
Tržby/Aktiva	0,907	1,229	1,152
Oběžná aktiva/(KZ+KBU)	3,465	2,352	4,062
ZPL/Tržby	0,001	0,003	-0,00001

Zdroj: vytvořeno autorkou

Z tabulky výpočtu hodnot potřebných pro sestavení Indexu IN lze vidět, že nejvíce výslednou hodnotu indexu ovlivňoval poměr EBIT k nákladovým úrokům, neboli ukazatel úrokového krytí. Ten dosahoval ve všech třech analyzovaných letech velmi vysokých hodnot a tak zvyšoval i výslednou hodnotu Indexu IN. Bylo to způsobeno především velmi nízkými nákladovými úroky, které ovšem již v roce 2009 vzrostly a hodnoty úrokového krytí se výrazně snížily. Dalším ukazatelem, který více ovlivňoval výši Indexu IN, byl poměr aktiv k cizím zdrojům a také oběžných aktiv k součtu krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Cizí zdroje a součet krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů se v roce 2008 zvýšil více, než hodnota oběžných aktiv a zároveň celkových aktiv, takže oba tyto ukazatele zaznamenaly snížení hodnoty. V roce 2009 tomu bylo opět naopak a oběžná aktiva zároveň s celkovými aktivy vzrostla více než cizí zdroje a krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry, takže hodnota ukazatele opět vzrostla. Všechny tyto skutečnosti ovlivňovaly celkovou výši hodnoty Indexu IN.

Tab. 3.10.: Index IN

	Způsob výpočtu	2007	2008	2009
Index IN	$V_1 \times A/CZ + V_2 \times EBIT/U + V_3 \times EBIT/A + V_4 \times T/A + V_5 \times OA/(KZ + KBU) + V_6 \times ZPL/T$	22,065	20,474	8,841

Zdroj: vytvořeno autorkou

Pro váhy jednotlivých ukazatelů, které jsou potřebné pro výpočet Indexu IN, byly přiřazeny, z přílohy č. 3, hodnoty z řádku DK, Výroba strojů a přístrojů.

Ve všech analyzovaných letech dosáhl Index IN hodnot vyšších než 2, ačkoliv se výsledné číslo každým rokem snižovalo. Z tohoto vyplývá, že jde o společnost s dobrým finančním zdravím a bankrot či potenciální finanční problémy ji v nejbližší budoucnosti neohrožují.

V letech 2007 a 2008 byly hodnoty indexu dokonce vyšší než 20. Takto vysokého čísla dosáhla společnost OSTROJ a. s. zejména díky velmi nízkým nákladovým úrokům vůči EBITu a tím velmi vysokému ukazateli úrokového krytí. Následným vynásobením s váhou V_2 , která má hodnotu o velikosti 0,11, byla vytvořena největší část výsledné hodnoty indexu.

I tento model, který respektuje nároky věřitelů z hlediska likvidity a obor podnikání, ke kterému Altmanův model nepřihlíží, dokazuje, že společnost v nejbližší budoucnosti bankrot neohrožuje a případní věřitelé a investoři se nemusejí obávat o své peněžní či jiné vklady.

• Index IN99

Tab. 3.11.: Hodnoty pro výpočet Indexu IN99

Způsob výpočtu	2007	2008	2009
Cizí zdroje/Aktiva	0,176	0,311	0,213
EBIT/Aktiva	0,06	0,116	0,134
Tržby/Aktiva	0,907	1,229	1,152
Oběžná aktiva/KZ+KBU	3,465	2,352	4,062

Zdroj: vytvořeno autorkou

Zde nelze určit přesný ukazatel, který by výši Indexu IN99 ovlivňoval nejvíce, tak jako tomu bylo u předešlého indexu. Největší část výsledné hodnoty indexu bude ovlivňována poměrem tržeb k aktivům a EBIT k aktivům. Proto, pokud se budou zvyšovat tržby a zisk bude se nadále zvyšovat i hodnota Indexu IN.

Tab. 3.12.: Index IN99

	Způsob výpočtu	2007	2008	2009
Index IN99	$-0,017 \times CZ/A + 4,573 \times EBIT/A + 0,484 \times T/A + 0,015 \times OA/(KZ + KBU)$	0,762	1,155	1,228

Zdroj: vytvořeno autorkou

Z pohledu modelu vlastnického leží hodnota IN99 každým rokem v rozmezí 0,684 – 2,07, což znamená, že společnost mohou ohrožovat potenciální problémy. Ovšem každým rokem se jeho hodnota zvyšuje, tudíž se dá tvrdit, že problémy zatím společnost neohrožují a bankrot jí nehrozí. Přesto by se měla snažit o udržení vzrůstajícího trendu indexu především vzrůstem hodnot poměru tržeb k aktivům a EBIT k aktivům.

4. Výsledky a doporučení

Hodnoty rentability sice vykazují v čase rostoucí tendenci, ale měly by být ještě vyšší. Společnost by se i nadále měla zaměřit na ziskovost a s pomocí zvýšení zisku zvýšit i svou rentabilitu. V oblasti výroby důlních strojů především na velké zahraniční společnosti, které jí mohou přinést vysoké tržby a dobré jméno po světě a s tím i možné další zákazníky. Dalším způsobem jak zvýšit zisk, je zvýšení cen za výrobky, což se ale společnosti moc nedoporučuje, protože potenciální zákazníci by mohli dát přednost spíše levnějším výrobkům u konkurence.

Dividendy byly ve firmě vyplaceny v roce 2007 za rok 2006 a v roce 2010 za rok 2009. To, zda se budou nějaké dividendy vyplácet, záleží na akcionářích podniku. Ti by se měli zaměřit na prorůstovost společnosti a je jen na jejich rozhodnutí, zda si nechají vyplatit dividendy za své akcie, či dosažený zisk ponechají ve společnosti.

Společnost by se dále měla zaměřit na zlepšení technologických postupů a jejich modernizaci, která může pomoci zkrátit i normy času a tím snížit náklady na výrobu. Tím by dosáhla lepších výsledků u rentability nákladů. Měla by dále investovat do inovace zastaralých strojů a zařízení, do nových staveb a modernizací výrobních hal, protože i přes větší vstupní investici společnost ušetří díky novějším technologiím náklady na výrobu.

Tento vývoj hodnot jednotlivých ukazatelů rentability, kterého prozatím dosahuje, by společnost měla udržet i v dalších letech.

Hodnoty ukazatelů aktivity jsou sice dostačující, ale společnost by měla dosáhnout ještě lepších výsledků v této oblasti. Ovšem pokud si udrží dosavadní tendenci vývoje jednotlivých ukazatelů, může v brzké době těchto lepších hodnot dosáhnout.

Obrat aktiv si může společnost udržet nezvyšováním svých aktiv. Lepší pro společnost je zvýšení tohoto ukazatele, čehož dosáhne především při zvýšení tržeb. Proto, stejně jako v případě ukazatelů rentability, by se měla zaměřit hlavně na získání nových zákazníků, vzhledem k sortimentu výroby, převážně zahraničním. Pokud se společnosti podaří zvýšit tržby, dosáhne také lepšího obratu zásob a doby obratu zásob i doby obratu krátkodobého finančního majetku.

Je třeba se také zaměřit na dobu splatnosti pohledávek. V roce 2009 se hodnoty ukazatelů obratu pohledávek a doby obratu pohledávek výrazně zlepšily. Proto by měla společnost dále kontrolovat platební chování svých zákazníků a za nezaplacení do doby

splatnosti faktury požadovat po odběratelích sankce za prodlení. Zlepšením tohoto chování se budou ukazatele obratu pohledávek a doby obratu pohledávek dále vyvíjet tak, jak společnost potřebuje.

Výše ukazatele doby splacení krátkodobých závazků závisí v největší míře na samotné společnosti. Nemusí je zaplatit ihned po obdržení faktury, ale měla by kontrolovat její splatnost, aby se při případném nedodržení termínu nedostala do potíží a nemusela platit sankce z prodlení. Společnost by tak zbytečně vynaložila peníze, které mohla investovat a ukazatel doby splacení krátkodobých závazků by nabral opačný trend, než je třeba, tudíž místo snižování se by vzrůstal.

Hodnoty pohotové a běžné likvidity byly, kromě roku 2008, dokonce nad úrovní doporučených hodnot. Společnost by si tudíž i nadále měla kontrolovat hodnotu svých oběžných aktiv a udržovat ji vyšší, než výši krátkodobých dluhů. Jen tak může tyto hodnoty v dalších letech udržet na stejné úrovni. Výsledky okamžité likvidity byly v letech 2007 a 2008, podle doporučených ukazatelů, příliš nízké. Ovšem společnost působí v oboru těžkého strojírenství a její závazky mají ve většině splatnost okolo 60 – 90 dní. Proto nepotřebuje ke splacení svých závazků příliš mnoho pohotových platebních prostředků. I přesto by měla kontrolovat výši svých pohotových platebních prostředků a pomocí jejich navýšení si i nadále, jako v roce 2009, kdy byla hodnota okamžité likvidity vyšší než doporučené hodnoty, udržet hladinu okamžité likvidity alespoň poblíž doporučených hodnot.

Ukazatelé zadluženosti jsou stále poměrně nízké, což dokazuje i tzv. bezpečnostní polštář pro věřitele, který je nadprůměrně vysoký a věřitelé se nemusejí obávat příliš velkého rizika. Společnost si proto může dovolit více financovat z cizích zdrojů a lehce zvednout ukazatele zadluženosti. Měla by dále investovat, např. do nových staveb, což by zadluženost pozvedlo. Výši investic ovšem deformují dotace, které se nezdaňují, a tím dochází ke snižování hodnoty investice. Tímto se také snižují hodnoty zadluženosti společnosti.

Ukazatelé zadluženosti se tedy stále mohou lehce zvyšovat, ovšem měly by být neustále pod kontrolou tak, aby nedošlo k přílišné zadluženosti společnosti.

Na základě horizontální analýzy lze vidět, že hodnota cizích zdrojů v roce 2009 poklesla. Podle ukazatelů zadluženosti si však společnost může dovolit cizí zdroje navyšovat. Proto by se v dalších letech měla položka cizích zdrojů zvýšit například o poskytnutý úvěr na pořízení nových výrobních zařízení či na investice do výstavby výrobních a montážních hal.

S poskytnutím úvěru na pořízení strojů by společnost neměla mít problém, jelikož velikost tzv. bezpečnostního polštáře je dostatečná a pro věřitele tudíž neznamená zatížení velkým rizikem.

Z pohledu bankrotních modelů, zvláště Indexu IN a Altmanova modelu se jedná o společnost s dobrým finančním zdravím. Tento vývoj by si měla i nadále udržovat zvýšením tržeb a zaměřením se na atraktivní zahraniční klienty.

Ovšem Index IN99 oproti předchozím dvěma modelům nevykazoval příliš optimistické hodnoty, zvláště v roce 2007. Společnosti se sice daří výši indexu IN99 zlepšovat, stále je však na nízké úrovni a jeho hodnota leží v pásmu, ve kterém může mít společnost potenciální problémy. Pro další navyšování hodnoty indexu by společnost neměla zvyšovat celkovou hodnotu aktiv rychleji než hodnotu zisku a tržeb. Zvláště by se měla zaměřit na ziskovost a navýšit ji, např. pomocí snížení výrobních nákladů a získání nových, větších zákazníků.

5. Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu a zhodnotit finanční zdraví společnosti OSTROJ a. s., která působí v oblasti těžkého strojírenského průmyslu. K tomu byly použity metody finanční analýzy popsané v teoretické části této práce. V praktické části práce byla provedena samotná finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů a dvou bankrotních modelů. Zdroje informací pro vytvoření finanční analýzy byly čerpány především z účetních výkazů společnosti OSTROJ a. s.

Byla vytvořena analýza poměrových ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, které vypovídají o tom, jak společnost zhodnocuje zdroje určené k podnikání a zda mu přináší dostatečný zisk, dále zda aktivně hospodaří se svěřeným majetkem, je připravena k případným nenadálým platbám, či není příliš zadlužena. Dále byl porovnán horizontálních vývoj vybraných ukazatelů v čase a graficky znázorněna struktura aktiv i pasiv společnosti. Nakonec byly vytvořeny bankrotní modely, jako je Altmanův model a Indexy IN a IN99, pro zjištění toho, zda je společnost ohrožena případným bankrotem. To vše bylo prováděno za období od roku 2007 do roku 2009.

Ziskovost společnosti se každým rokem stává lepší, především díky získaným významným zakázkám ze zahraničí. To pozitivně ovlivňuje vývoj ukazatelů rentability. Hodnoty ukazatelů aktivity by pro takto velkou společnost podnikající v oboru těžkého strojírenství mohly být o něco větší, ale zatím se jeví jako dostačující s pozitivním vývojem v čase. Problematické jsou ukazatele likvidity, především běžná likvidita. Ovšem její hodnoty nijak společnost neohrožují, protože splatnost jejich závazků je většinou okolo 60 až 90 dní a společnost se každým rokem daří snižovat ukazatel doby splácení krátkodobých závazků. Ukazatele zadluženosti se z analýzy jeví jako přiměřené a ne příliš vysoké, tudíž firma není ohrožena přílišnou zadlužeností.

Díky vytvoření bankrotních modelů, především díky Altmanovu modelu a Indexu IN se můžeme ujistit, že jde opravdu o firmu s dobrým finančním zdravím, kterou v nejbližší budoucnosti bankrot neohrožuje.

Podle vyhodnocení poměrových ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity se společnost těší dobrému finančnímu zdraví, jehož vývoj se neustále zlepšuje.

Dle vyhodnocení Altmanova modelu a Indexů IN společnost není v nejbližší budoucnosti ohrožena bankrotem či potenciálními finančními problémy, což je v době světové ekonomické krize pro společnost velmi pozitivní. I tak je třeba, aby se společnost i nadále snažila o zlepšování hodnot těchto ukazatelů a dále kontrolovala jejich vývoj. Pokud by management podniku přestal vývoj kontrolovat a nedělal nic pro další zlepšení vývoje všech ukazatelů, je možné, že se rapidně zhorší až na neúnosnou úroveň.

Po vytvoření finanční analýzy, jejím zhodnocení a zjištění finančního stavu společnosti, je možné vyhodnotit finanční zdraví podniku jako dobré a vyhovující pro její další chod.

Seznam literatury

1. DLUHOŠOVÁ D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, s. r. o., 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
2. GRÜNWALD R.; HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, s. r. o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, a. s., 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. KISLINGEROVÁ E.; HNILICA J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
5. KNAPKOVÁ A., PAVELKOVÁ D. *Finanční analýza*. 1. Vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s. 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
6. KOLÁŘ P.; MRKVIČKA J. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, a. s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
7. LANDA M. *Finanční plánování a likvidita*. 1. Vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2007. 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
8. MAREK P. A KOL. *Studijní průvodce financemi podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, s. r. o., 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8.
9. NÝVLTOVÁ R., MARINIČ P. *Finanční řízení podniku*. 1. Vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s. 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
10. RŮČKOVÁ P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
11. SCHOLLEOVÁ H. *Ekonomické a finanční řízení pro neeokonomy*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
12. STROUHAL J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. Vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
13. Interní dokumenty společnosti OSTROJ a. s.

Seznam zkratk a symbolů

A	aktiva
a. s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
aj.	a jiné
apod.	a podobně
B_i	velikost položky bilance
CK	cizí kapitál
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČZ	čistý zisk
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
dl. záv.	dlouhodobé závazky
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EPS	čistý zisk na akcii
fin. maj.	finanční majetek
IFRS	International Financial Reporting Standards
KBU	krátkodobé bankovní úvěry
kr.	krátkodobý
kr. fin. maj.	krátkodobý finanční majetek
kr. záv.	krátkodobé závazky
KZ	krátkodobé závazky
např.	například
OA	oběžná aktiva
OKD	ostravsko-karvinské doly
P_i	hledaný vztah vertikální analýzy
pohl.	pohledávky
PPP	pohotové peněžní prostředky
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu

ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
tzn.	to znamená
U	nákladové úroky
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
V_n	váhy, vyjadřující podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele
ZC	zůstatková cena
ZK	základní kapitál
ZPL	závazky po lhůtě splatnosti

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- byl(a) jsem seznámen(a) s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Opavě dne 10. května 2011

.....
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

Krnovská 27, Opava, 746 01

Seznam příloh

Příloha č. 1 – Rozvaha společnosti za analyzované roky

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti za analyzované roky

Příloha č. 3 – Tabulka vah pro výpočet Indexu IN

Příloha č. 4 – Horizontální analýza rozvahových položek

Příloha č. 5 – Ukazatele rentability

Příloha č. 6 – Ukazatele aktivity

Příloha č. 7 – Ukazatele likvidity

Příloha č. 8 – Ukazatele zadluženosti

Příloha č. 9 – Altmanův model

Příloha č. 10 – Indexy IN

Příloha č. 1

Rozvaha společnosti za analyzované roky

Rozvaha

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2008

(v celých tisících Kč)

Rok

Měsíc

IČO

2008

12

45193681

OSTROJ a.s.

Těšínská 1586/66

Opava 746 41

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 16 + 36) = ř. 38	001	2 247 596	-870 033	1 377 563	1 021 675
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 03 + 08 + 15)	002	1 380 493	-827 739	552 754	454 488
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 04 až 07)	003	57 180	-40 759	16 421	13 602
3.	Software	004	56 143	-40 612	15 531	8 319
4.	Ocenitelná práva	005	498	-147	351	117
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	006	539		539	141
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	007				5 225
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 09 až 14)	008	1 308 836	-786 980	521 856	439 451
B. II. 1.	Pozemky	009	52 493		52 493	60 020
2.	Stavby	010	454 509	-216 248	238 261	210 731
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	011	619 336	-509 361	109 975	112 431
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	012	64 485	-61 371	3 114	2 237
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	013	110 502		110 502	54 032
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	014	7 511		7 511	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 16 až 17)	015	14 477		14 477	1 235
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	016	14 463		14 463	1 221
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	017	14		14	14
C.	Oběžná aktiva (ř. 19 + 24 + 27 + 32)	018	833 997	-42 294	791 703	539 183
C. I.	Zásoby (ř. 20 až 23)	019	326 067	-19 067	307 000	212 219
1.	Materiál	020	151 165	-6 469	144 696	92 879
2.	Nedokončená výroba a polotovary	021	79 307	-667	78 640	66 542
3.	Výrobky	022	95 191	-11 931	83 260	52 756
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	023	404		404	42
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 25 až 26)	024	315		315	3 859
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	025				3 859
6.	Odložená daňová pohledávka	026	315		315	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 28 až 31)	027	462 030	-23 227	438 803	225 289
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	028	417 557	-23 227	394 330	184 252
6.	Sítě - daňové pohledávky	029	18 078		18 078	24 396
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	030	26 134		26 134	14 757
9.	Jiné pohledávky	031	261		261	1 684
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 33 až 35)	032	45 585		45 585	97 816
C. IV. 1.	Peníze	033	1 201		1 201	1 164
2.	Účty v bankách	034	44 384		44 384	19 599
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	035				77 053
D. I.	Časové rozlišení (ř. 37)	036	33 106		33 106	28 004
D. I. 1.	Náklady příštích období	037	33 106		33 106	28 004
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 37)	999	8 957 278	-3 480 132	5 477 146	4 058 696

Označ. a	P A S I V A b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 39 + 50 + 67) = 1.01	038	1 377 563	1 021 675
A.	Vlastní kapitál (ř. 40 + 42 + 44 + 46 + 49)	039	945 859	838 024
A. I.	Základní kapitál (ř. 41)	040	765 275	765 275
A. I. 1.	Základní kapitál	041	765 275	765 275
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 43)	042	-11 748	479
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	043	-11 748	479
A. III.	Rezervní fondy (ř. 45)	044	25 737	22 514
A. III. 1.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	045	25 737	22 514
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 47 + 48)	046	43 033	-5 929
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	047	43 033	
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	048		-5 929
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 40 + 42 + 44 + 46 + 50 + 67))	049	123 562	55 685
B.	Cizí zdroje (ř. 51 + 53 + 55 + 64)	050	428 497	179 456
B. I.	Rezervy (ř. 52)	051	43 562	17 851
4.	Ostatní rezervy	052	43 562	17 851
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 54)	053		5 978
10.	Odložený daňový závazek	054		5 978
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 56 až 63)	055	331 366	152 690
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	056	254 846	123 395
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	057	2 057	2 141
5.	Závazky k zaměstnancům	058	16 745	14 623
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	059	9 377	8 057
7.	Stát - daňové závazky a dotace	060	33 035	2 442
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	061	573	314
10.	Dohadné účty pasivní	062	344	1 116
11.	Jiné závazky	063	14 389	602
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 65 až 66)	064	53 569	2 937
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	065	48 319	
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	066	5 250	2 937
C. I.	Časové rozlišení (ř. 68 až 69)	067	3 207	4 195
C. I. 1.	Výdaje příštích období	068	3 169	3 920
2.	Výnosy příštích období	069	36	275
	Kontrolní číslo (ř. 38 až 69)	999	5 383 483	4 026 820

Okamžik sestavení účetní závěrky: 30.3.2009	Právní forma účetní jednotky: akciová společnost	Předmět podnikání: výroba důlních strojů, kovářství, kovoobrábění, galvanizace kovů, nástrojářství
Osoba odpovědná za účetní závěrku Ing. Jaromír Pazderník	Osoba odpovědná za účetnictví Ing. Miloš Mikolajský	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

**Rozvaha
v plném rozsahu**

ke dni: **31.12.2009**

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2009	12	45193681

OSTROJ a.s.

Těšínská 1585/66

Opava 746 41

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 18 + 36) = ř. 38	001	2 311 393	-923 293	1 388 100	1 377 563
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 03 + 08 + 15)	002	1 489 057	-837 444	651 613	552 754
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 04 až 07)	003	56 677	-45 244	11 433	16 421
3.	Software	004	56 143	-44 962	11 181	15 531
4.	Ocenitelná práva	005	498	-282	216	351
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	006	36		36	539
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	007				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 09 až 14)	008	1 417 903	-792 200	625 703	521 856
B. II. 1.	Pozemky	009	52 185		52 185	52 493
2.	Stavby	010	592 191	-224 943	367 248	238 261
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	011	678 441	-506 001	172 440	109 975
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	012	63 626	-61 256	2 370	3 114
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	013	31 460		31 460	110 502
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	014				7 511
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 16 až 17)	015	14 477		14 477	14 477
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	016	14 463		14 463	14 463
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	017	14		14	14
C.	Oběžná aktiva (ř. 19 + 24 + 27 + 32)	018	781 314	-85 849	695 465	791 703
C. I.	Zásoby (ř. 20 až 23)	019	275 297	-43 671	231 626	307 000
1.	Materiál	020	102 017	-25 417	76 600	144 696
2.	Nedokončená výroba a polotovary	021	67 390	-3 356	64 034	78 640
3.	Výrobky	022	105 493	-14 898	90 595	83 260
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	023	397		397	404
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 25)	024				315
8.	Odloužená daňová pohledávka	025				315
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 27 až 31)	026	245 600	-42 178	203 622	438 803
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	027	201 756	-21 531	180 225	394 330
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	028	20 000		20 000	
6.	Stát - daňové pohledávky	029	2 534		2 534	18 078
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	030	234		234	26 134
9.	Jiné pohledávky	031	21 276	-20 647	629	261
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 33 až 35)	032	260 217		260 217	45 585
C. IV. 1.	Peníze	033	1 249		1 249	1 201
2.	Účty v bankách	034	13 812		13 812	44 384
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	035	245 156		245 156	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 37)	036	41 022		41 022	33 106
D. I. 1.	Náklady příštích období	037	41 022		41 022	33 106
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 37)	999	9 204 550	-3 693 172	5 511 378	5 477 146



Označ. a	PASIVA b	řad. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 39 + 50 + 67) = ř. 01	038	1 388 100	1 377 563
A.	Vlastní kapitál (ř. 40 + 42 + 44 + 46 + 49)	039	1 092 016	945 859
A. I.	Základní kapitál (ř. 41)	040	765 275	765 275
A. I. 1.	Základní kapitál	041	765 275	765 275
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 43)	042	-1 155	-11 748
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	043	-1 155	-11 748
A. III.	Rezervní fondy (ř. 45)	044	31 915	25 737
A. III. 1.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	045	31 915	25 737
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 47 + 48)	046	150 417	43 033
A. IV. 1.	Nerозdělený zisk minulých let	047	150 417	43 033
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	048		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 40 + 42 + 44 + 46 + 50 + 67))	049	145 564	123 562
B.	Cizí zdroje (ř. 51 + 53 + 55 + 64)	050	295 085	428 497
B. I.	Rezervy (ř. 52)	051	40 724	43 562
4.	Ostatní rezervy	052	40 724	43 562
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 54)	053	131	
10.	Odložený daňový závazek	054	131	
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 56 až 63)	055	161 230	331 366
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	056	107 812	254 846
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	057	1 718	2 057
5.	Závazky k zaměstnancům	058	17 152	16 745
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	059	8 657	9 377
7.	Slát - daňové závazky a dotace	060	21 958	33 035
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	061	2 072	573
10.	Dohadné účty pasivní	062	344	344
11.	Jiné závazky	063	1 317	14 389
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 65 až 66)	064	93 000	53 569
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	065	83 000	48 319
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	066	10 000	5 250
C. I.	Časové rozlišení (ř. 68 až 69)	067	999	3 207
C. I. 1.	Výdaje příštích období	068	311	3 169
2.	Výnosy příštích období	069	688	38
	Kontrolní číslo (ř. 38 až 69)	999	5 405 837	5 383 483

Okamžik sestavení účetní závěrky: 22.2.2010	Právní forma účetní jednotky: akciová společnost	Předmět podnikání: výroba dřevních strojů, kovářství, kovoobrábění, galvanizace kovů, nástrojářství
Osoba odpovědná za účetní závěrku Ing. Jaromír Pazderník	Osoba odpovědná za účetnictví Ing. Miloš Mikolajský	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou



Výkaz zisku a ztráty společnosti za analyzované roky

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2008

(v tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2008	12	45193681

OSTROJ a.s.

Těšínská 1586/66

Opava 746 41

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném dle ČUS	minulém dle ČUS
II.	Výkony (ř. 02 až 04)	01	1 752 636	945 901
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	02	1 693 010	926 422
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	03	40 948	7 037
3.	Aktivace	04	18 678	12 442
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	05	1 248 572	620 552
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	06	876 239	477 753
2.	Služby	07	372 333	142 799
+	Přidaná hodnota (ř. 01 - 05)	08	504 064	325 349
C.	Osobní náklady (ř. 10 až 13)	09	352 436	325 851
C. 1.	Mzdové náklady	10	252 364	234 984
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	11	2 400	2 137
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	88 212	81 523
4.	Sociální náklady	13	9 440	7 207
D.	Daně a poplatky	14	3 363	1 996
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	43 644	41 024
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 17 + 18)	16	115 258	55 476
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	17	58 986	12 342
2.	Tržby z prodeje materiálu	18	56 272	43 134
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	48 990	20 447
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	20	32 797	8 022
2.	Prodaný materiál	21	16 193	12 425
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	22	32 470	-59 211
IV.	Ostatní provozní výnosy	23	16 714	16 656
H.	Ostatní provozní náklady	24	20 030	12 325
.	Provozní výsledek hospodaření (ř. 08 - 09 - 14 - 15 + 16 - 19 - 22 + 23 - 24)	25	135 103	55 049

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c		
			sledovaném dle ČUS	minutém dle ČUS
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	26	143	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	27	8	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 29)	28	6 500	
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	29	6 500	
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	30		93
X.	Výnosové úroky	31	3 587	4 174
N.	Nákladové úroky	32	1 031	358
XI.	Ostatní finanční výnosy	33	66 248	13 720
O.	Ostatní finanční náklady	34	52 080	12 003
.	Finanční výsledek hospodaření (ř. 26 + 27 + 28 + 30 + 31 + 32 + 33 + 34)	35	23 359	5 626
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř. 37 + 38)	36	34 900	4 992
Q. 1.	- splatná	37	38 115	-65
2.	- odložená	38	-3 215	5 057
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 25 + 35 + 36)	39	123 562	55 683
XIII.	Mimořádné výnosy	40		2
.	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 40)	41		2
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 39 + 41)	42	123 562	55 685
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 25 + 35 + 41)	43	158 462	60 677
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 43)	99	8 426 014	4 547 649

Okamžik sestavení účetní závěrky: 30.3.2009	Právní forma účetní jednotky: akciová společnost	Předmět podnikání: výroba důlních strojů, kovářství, kovoobrábění, galvanizace kovů, nástrojářství
Osoba odpovědná za účetní závěrku Ing. Jaromír Pazderník	Osoba odpovědná za účetnictví Ing. Miloš Mikolažský	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2009

(v tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2009	12	45193681

OSTROJ a.s.

Těšínská 1586/66

Opava 746 41

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c		
			sledovaném dle ČUS	minulém dle ČUS
II.	Výkony (ř. 02 až 04)	01	1 622 834	1 752 636
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	02	1 599 100	1 693 010
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	03	-1 360	40 948
3.	Aktivace	04	25 094	18 678
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	05	1 085 358	1 248 572
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	06	731 707	876 239
2.	Služby	07	353 651	372 333
+	Přidaná hodnota (ř. 01 - 05)	08	537 476	504 064
C.	Osobní náklady (ř. 10 až 13)	09	342 538	352 436
C. 1.	Mzdové náklady	10	248 854	252 384
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	11	2 403	2 400
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	81 359	88 212
4.	Sociální náklady	13	9 922	9 440
D.	Daně a poplatky	14	3 370	3 363
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	46 626	43 644
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 17 + 18)	16	43 388	115 258
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	17	20 870	58 986
2.	Tržby z prodeje materiálu	18	22 518	56 272
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	11 442	48 980
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	20	3 420	32 797
2.	Prodaný materiál	21	8 022	16 193
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	22	40 717	32 470
IV.	Ostatní provozní výnosy	23	36 165	16 714
H.	Ostatní provozní náklady	24	12 862	20 030
.	Provozní výsledek hospodaření [ř. 08 - 09 - 14 - 15 + 16 - 19 - 22 + 23 - 24]	25	159 474	135 103



Označení a	T E X T b	Číslo řádku c		
			sledovaném dle ČUS	minulém dle ČUS
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	26		143
J.	Prodané cenné papíry a podíly	27	100	8
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 29 + 30)	28	2	6 500
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	29		6 500
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	30	2	
X.	Výnosové úroky	31	953	3 587
N.	Nákladové úroky	32	4 431	1 031
XI.	Ostatní finanční výnosy	33	102 784	66 248
O.	Ostatní finanční náklady	34	76 641	52 080
.	Finanční výsledek hospodaření (ř. 26 - 27 + 28 + 31 - 32 + 33 - 34)	35	22 567	23 359
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř. 37 + 38)	36	36 480	34 900
Q. 1.	- splatná	37	38 664	38 115
2.	- odložená	38	-2 184	-3 215
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 25 + 35 - 36)	39	145 561	123 562
XIII.	Mimořádné výnosy	40	3	
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 40)	41	3	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 39 + 41)	42	145 564	123 562
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 25 + 35 + 41)	43	182 044	158 462
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 43)	99	7 801 425	8 426 014

Okamžik sestavení účetní závěrky: 22.2.2010	Právní forma účetní jednotky: akciová společnost	Předmět podnikání: výroba důlních strojů, kovářství, kovobrábění, galvanizace kovů, nástrojářství
Osoba odpovědná za účetní závěrku Ing. Jaromír Pazderna	Osoba odpovědná za účetnictví Ing. Miloš Mikolajský	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou



Tabulka vah pro výpočet Indexu IN

OKEČ	Název	V ₁	V ₃	V ₄	V ₆
A	Zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
B	Rybolov	0,05	10,76	0,090	84,11
C	Dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA	Dobývání energetických surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
CB	Dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D	Zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
DA	Potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,38
DB	Textilní a oděvní průmysl	0,23	6,08	0,43	12,37
DC	Koždělný průmysl	0,24	7,95	0,43	8,79
DD	Dřevařský průmysl	0,24	18,73	0,41	11,57
DE	Papírenský a polygrafický průmysl	0,23	6,07	0,44	16,99
DF	Koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	2026,93
DG	Výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	17,06
DH	Gumárenský a plastikařský průmysl	0,22	5,87	0,38	43,01
DI	Stavební hmoty	0,20	5,28	0,55	28,05
DJ	Výroba kovů	0,24	10,55	0,46	9,74
DK	Výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
DL	Elektrotechnika a elektronika	0,27	9,50	0,51	8,27
DM	Výroba dopravních prostředků	0,23	29,29	0,71	7,46
DN	Jinde nezařazený průmysl	0,26	3,91	0,38	17,62
E	Elektřina, voda a plyn	0,15	4,61	0,72	55,89
F	Stavebnictví	0,34	5,74	0,35	16,54
G	Obchod a opravy motor. vozidel	0,33	9,70	0,28	28,32
H	Pohostinství a ubytování	0,35	12,57	0,88	15,97
I	Doprava, skladování, spoje	0,07	14,35	0,75	60,61
	Ekonomika ČR	0,22	8,33	0,52	16,80

Zdroj: [6, s. 149 – 150]

Horizontální analýza rozvahových položek

	2008		2009	
	Absolutní změna (v tis.)	Procentní změna (v %)	Absolutní změna (v tis.)	Procentní změna (v %)
Aktiva celkem	$1377563 - 1021675 = 355888$	$(355888/1021675) \times 100 = 34,834$	$1388100 - 1377563 = 10537$	$(1388100/1377563) \times 100 = 0,765$
Dlouhodobý majetek	$552754 - 454\,488 = 98266$	$(98266/454488) \times 100 = 21,621$	$651613 - 552754 = 98859$	$(98859/552754) \times 100 = 17,885$
Dlouhodobý hmotný majetek	$521856 - 439\,451 = 82405$	$(82405/439451) \times 100 = 18,752$	$625703 - 521856 = 103847$	$(103847/521856) \times 100 = 19,9$
Oběžná aktiva	$539183 - 791703 = 252520$	$(252520/539183) \times 100 = 46,834$	$695465 - 791703 = -96238$	$(-96238/791703) \times 100 = -12,156$
Zásoby	$307000 - 212219 = 94781$	$(94781/212219) \times 100 = 44,662$	$231626 - 307000 = -75374$	$(-75374/307000) \times 100 = -24,552$
Krátkodobý finanční majetek	$45585 - 97816 = -52231$	$(-52231/97816) \times 100 = -53,397$	$260217 - 45585 = 214632$	$(214632/45585) \times 100 = 470,839$
Krátkodobé pohledávky	$438\,803 - 225289 = 213\,514$	$(213514/225289) \times 100 = 94,773$	$203622 - 438803 = -235181$	$(-235181/438803) \times 100 = -53,596$
Pasiva celkem	$1377563 - 1021675 = 355888$	$(355888/1021675) \times 100 = 34,834$	$1388100 - 1377563 = 10537$	$(1388100/1377563) \times 100 = 0,765$
Vlastní kapitál	$945859 - 838024 = 107835$	$(107835/838024) \times 100 = 12,868$	$1092016 - 945859 = 146157$	$(146157/945859) \times 100 = 15,452$
Základní kapitál	$765275 - 765275 = 0$	0	$765275 - 765275 = 0$	0
Cizí zdroje	$428497 - 179456 = 249041$	$(249041/179456) \times 100 = 138,776$	$295085 - 428497 = -133412$	$(-133412/428497) \times 100 = -31,135$
Krátkodobé závazky	$331366 - 152690 = 178676$	$(178676/152690) \times 100 = 117,019$	$161230 - 331366 = -170136$	$(-170136/331366) \times 100 = -51,344$
Bankovní úvěry a výpomoci	$53569 - 2937 = 50632$	$(50632/2937) \times 100 = 1723,936$	$93000 - 53569 = 39431$	$(39431/53569) \times 100 = 73,608$

Zdroj: vypracováno autorkou

Ukazatelé rentability

	2007	2008	2009
ROA <i>EBIT/Aktiva</i>	$61\,035 / 1\,021\,675 = 0,06 \times 100 = 6 \%$	$159\,493 / 1\,377\,563 = 0,116 \times 100 = 11,6 \%$	$186\,475 / 1\,388\,100 = 0,134 \times 100 = 13,4 \%$
ROCE <i>(ČZ + úroky)/(dl.záv. + VK)</i>	$56\,041 / 844\,002 = 0,066 \times 100 = 6,6 \%$	$124\,593 / 945\,859 = 0,132 \times 100 = 13,2 \%$	$149\,992 / 1\,092\,147 = 0,137 \times 100 = 13,7 \%$
ROE <i>(ČZ + VK)</i>	$55\,683 / 838\,024 = 0,066 \times 100 = 6,6 \%$	$123\,562 / 945\,859 = 0,131 \times 100 = 13,1 \%$	$145\,561 / 1\,092\,016 = 0,133 \times 100 = 13,3 \%$
ROS <i>(Prov. HV/tržby)</i>	$55\,049 / 926\,422 = 0,059 \times 100 = 5,9 \%$	$135\,103 / 1\,693\,010 = 0,08 \times 100 = 8 \%$	$159\,474 / 1\,599\,100 = 0,1 \times 100 = 10 \%$
ROC <i>(1 - ROS)</i>	$1 - 0,059 = 0,941 \times 100 = 94,1 \%$	$1 - 0,08 = 0,92 \times 100 = 92 \%$	$1 - 0,1 = 0,9 \times 100 = 90 \%$

Zdroj: vypracováno autorkou

Ukazatelé aktivity

	2007	2008	2009
Vázanost celkových aktiv <i>aktiva/tržby</i>	$1\,021\,675/926\,422 = 1,103$	$1\,377\,563/1\,693\,010 = 0,814$	$1\,388\,100/1\,599\,100 = 0,868$
Obrat celkových aktiv <i>tržby/aktiva</i>	$926\,422/1\,021\,675 = 0,907x$	$1\,693\,010/1\,377\,563 = 1,229x$	$1\,599\,100/1\,388\,100 = 1,152x$
Obrat DHM <i>tržby/DHM</i>	$926\,422/439\,451 = 2,108x$	$1\,693\,010/552\,754 = 3,063x$	$1\,599\,100/625\,703 = 2,556x$
Obrat zásob <i>tržby/zásoby</i>	$926\,422/212\,219 = 4,366x$	$1\,693\,010/307\,000 = 5,515x$	$1\,599\,100/231\,626 = 6,904x$
Doba obratu zásob <i>zásoby/tržby</i>	$(212\,219/926\,422) \times 365 = 83,608$ dnů	$(307\,000/1\,693\,010) \times 365 =$ 66,187 dnů	$(231\,626/1\,599\,100) \times 365 =$ 52,87 dnů
Obrat pohledávek <i>tržby/pohledávky</i>	$926\,422/229\,148 = 4,043x$	$1\,693\,010/439\,118 = 3,855x$	$1\,599\,100/203\,622 = 7,853x$
Doba obratu pohledávek <i>Pohl./tržby</i>	$(229\,148/926\,422) \times 365 = 90,282$ dnů	$(439\,118/1\,693\,010) \times 365 =$ 94,67 dnů	$(203\,622/1\,599\,100) \times 365 =$ 46,478 dnů
Doba splácení kr. závazků <i>závazky/tržby</i>	$(152\,690/926\,422) \times 365 = 60,158$ dnů	$(331\,365/1\,693\,010) \times 365 =$ 71,44 dnů	$(161\,361/1\,599\,100) \times 365 =$ 36,831 dnů
Doba obratu fin. Majetku <i>fin.</i> <i>Maj./tržby</i>	$(97\,816/926\,422) \times 365 = 38,538$ dnů	$(60\,062/1\,693\,010) \times 365 =$ 12,95 dnů	$(274\,694/1\,599\,100) \times 365 =$ 62,7 dnů

Zdroj: vypracováno autorkou

Analýza likvidity

	2007	2008	2009
Okamžitá likvidita <i>PPP/dluhy s okamžitou splatností</i>	$97\,816/155\,627 = \mathbf{0,629}$	$45\,585/336\,615 = \mathbf{0,135}$	$260\,217/171\,230 = \mathbf{1,52}$
Pohotová likvidita <i>(ob. Aktiva - záv)/kr. dluhy</i>	$236\,964/155\,627 = \mathbf{2,101}$	$484\,703/336\,615 = \mathbf{1,44}$	$463\,839/171\,230 = \mathbf{2,709}$
Oběžná likvidita <i>Ob. Aktiva/kr. dluhy</i>	$539\,183/155\,627 = \mathbf{3,465}$	$791\,703/336\,615 = \mathbf{2,352}$	$695\,465/171\,230 = \mathbf{4,062}$
ČPK <i>(dl. záv. + VK) - SA</i>	$(5978 + 838\,024) - 454\,488 = 389\,514$	$(48\,319 + 945\,859) - 552\,754 = 441\,424$	$(83\,131 + 1\,092\,016) - 651\,613 = 523\,534$

Zdroj: vypracováno autorkou

Ukazatelé zadluženosti

	2007	2008	2009
Debt Ratio <i>CK/Aktiva</i>	$179\,456/1\,021\,675 = 0,176 = \mathbf{17,6\%}$	$428\,497/1\,377\,563 = 0,311 = \mathbf{31,1\%}$	$295\,085/1\,388\,100 = 0,213 = \mathbf{21,3\%}$
Equity Ratio <i>VK/Aktiva</i>	$838\,024/1\,021\,675 = 0,82 = \mathbf{82\%}$	$945\,859/1\,377\,563 = 0,687 = \mathbf{68,7\%}$	$1\,092\,016/1\,388\,100 = 0,787 = \mathbf{78,7\%}$
Ukazatel úrokového krytí <i>EBIT/nákl. Úroky</i>	$61\,035/358 = \mathbf{170,489}$	$158\,462/1\,031 = \mathbf{153,7}$	$182\,044/4\,431 = \mathbf{41,084}$

Zdroj: vypracováno autorkou

Altmanův model

	2007	2008	2009
<i>ČPK/A celkem</i>	389 514/1 021 675 = 0,381	441 424/1 377 563 = 0,32	523 534/1 388 100 = 0,377
<i>nerozdělený zisk/A celkem</i>	(22 514 - 5 929 + 55 685) /1 021 675 = 0,071	(25 737 + 43 033 + 123 562) /1 377 563 = 0,14	(31 915 + 150 417 + 145 564) /1 388 100 = 0,236
<i>EBIT/A celkem</i>	61 035/1 021 675 = 0,06	159 493/1 377 563 = 0,116	186 475/1 388 100 = 0,134
<i>ZK/CZ - rezervy</i>	765 275/161 605 = 4,735	765 275/384 935 = 1,988	765 275/254 361 = 3,009
<i>tržby/A celkem</i>	926 422/1 021 675 = 0,907	1 693 010/1 377 563 = 1,229	1 599 100/1 388 100 = 1,152
Altmanův model	$0,717 \times 0,381 + 0,847 \times 0,071 + 3,107 \times 0,06 + 0,42 \times 4,735 + 0,998 \times 0,907 = \mathbf{3,414}$	$0,717 \times 0,32 + 0,847 \times 0,14 + 3,107 \times 0,116 + 0,42 \times 1,988 + 0,998 \times 1,229 = \mathbf{2,758}$	$0,717 \times 0,377 + 0,847 \times 0,236 + 3,107 \times 0,134 + 0,42 \times 3,009 + 0,998 \times 1,152 = \mathbf{3,3}$

Zdroj: vytvořeno autorkou

Index IN

	2007	2008	2009
<i>A/CZ</i>	$1\,021\,675/179\,456 = 5,693$	$1\,377\,563/428\,497 = 3,215$	$1\,388\,100/295\,085 = 4,704$
<i>EBIT/nákladové úroky</i>	$61\,035/358 = 170,489$	$159\,493/1\,031 = 154,697$	$186\,475/4\,431 = 42,084$
<i>EBIT/A</i>	$61\,035/1\,021\,675 = 0,06$	$159\,493/1\,377\,563 = 0,116$	$186\,475/1\,388\,100 = 0,134$
<i>T/A</i>	$926\,422/1\,021\,675 = 0,907$	$1\,693\,010/1\,377\,563 = 1,229$	$1\,599\,100/1\,388\,100 = 1,152$
<i>OA/(KZ + KBU)</i>	$539\,183/155\,627 = 3,465$	$791\,703/336\,615 = 2,352$	$695\,465/171\,230 = 4,062$
<i>ZPL/T</i>	$665/926\,422 = 0,001$	$5\,141/1\,693\,010 = 0,003$	$(-107)/1599100 = -0,00001$

Index IN	$0,28 \times 5,693 + 0,11 \times 170,489 + 13,07 \times 0,06 + 0,64 \times 0,907 + 0,1 \times 3,465 + 6,36 \times 0,001 = \mathbf{22,065}$	$0,28 \times 3,215 + 0,11 \times 154,697 + 13,07 \times 0,116 + 0,64 \times 1,229 + 0,1 \times 2,352 + 6,36 \times 0,003 = \mathbf{20,474}$	$0,28 \times 4,704 + 0,11 \times 42,084 + 13,07 \times 0,134 + 0,64 \times 1,152 + 0,1 \times 4,062 + 6,36 \times (-0,00001) = \mathbf{8,841}$
-----------------	--	---	--

Zdroj: vytvořeno autorkou

Index IN99

<i>CZ/A</i>	$179\,456/1\,021\,675 = 0,176$	$428\,497/1\,377\,563 = 0,311$	$295\,085/1\,388\,100 = 0,213$
<i>EBIT/A</i>	$61\,035/1\,021\,675 = 0,06$	$159\,493/1\,377\,563 = 0,116$	$186\,475/1\,388\,100 = 0,134$
<i>T/A</i>	$926\,422/1\,021\,675 = 0,907$	$1\,693\,010/1\,377\,563 = 1,229$	$1\,599\,100/1\,388\,100 = 1,152$
<i>OA/(KZ + KBU)</i>	$539\,183/155\,627 = 3,465$	$791\,703/336\,615 = 2,352$	$695\,465/171\,230 = 4,062$

Index IN99	$(-0,017) \times 0,176 + 4,573 \times 0,06 + 0,484 \times 0,907 + 0,015 \times 3,465 = \mathbf{0,762}$	$(-0,017) \times 0,311 + 4,573 \times 0,116 + 0,484 \times 1,229 + 0,015 \times 2,352 = \mathbf{1,155}$	$(-0,017) \times 0,213 + 4,573 \times 0,134 + 0,484 \times 1,152 + 0,015 \times 4,062 = \mathbf{1,228}$
-------------------	--	---	---

Zdroj: vytvořeno autorkou